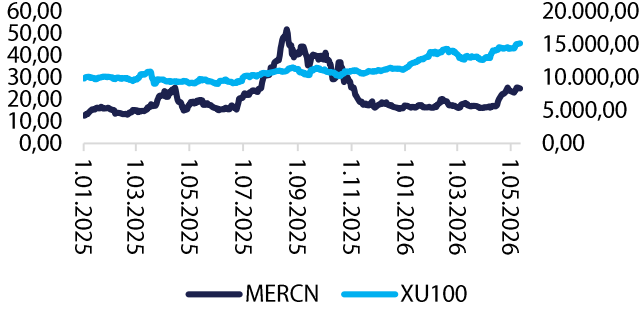


Son Fiyat	25,00
Piyasa Değeri (mln TL)	4.759
Piyasa Değeri (mln \$)	105
F/K	31,56
FD/FAVÖK	11,78
PD/DD	1,78
Hisse Sayısı (mln lot)	190
FDPO (%)	39,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	134



ORTAKLIK YAPISI %

Salgar Ailesi	60,96
Diğer	39,04

MERCN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,73	46,28	28,96
Getiri (\$)	-1,80	44,08	10,02
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,20	38,75	-32,20

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,58	26,71
Brüt Kar Marjı (Ç%)	31,99	32,31
FAVÖK Marjı (Y%)	10,60	17,69
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,67	11,87
Net Kar Marjı (Y%)	-2,70	5,22
Net Kar Marjı (Ç%)	4,80	5,10
Net Borç (mln TL)	506,26	1.264,76
İşletme Sermayesi (mln TL)	691,01	1.400,27
Cari Oran	1,19	1,27
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	770,51	-348,37
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,46	9,54
Brüt Kar Büyüme (Y%)	50,11	3,06
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-0,45	3,06
FAVÖK Büyüme (Y%)	-21,84	44,19
FAVÖK Büyüme (Ç%)	76,81	-6,74
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-64,86	29,51

Kaynak: Finnet

Mercan Kimya – MERCN - Nötr

İleriki çeyreklerden iyimser beklentiler

Mercan Kimya, 2026 1.çeyrekte 39 milyon TL net kar (2025/03:30 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 50 milyon TL)

Artan fiyatlar önümüzdeki dönem için iyimser çerçeve sunuyor. Gerginlik kaynaklı artan fiyatlar ile talep ve fiyatlama tarafında gözle görülür iyileşme var. İlk çeyreğe bir miktar istenildiği gibi yansımamış görülse de 2.çeyrek sektörde olduğu gibi ana odak olacak.

Çerçeve kompozisyonu yatay görünüyor. İlk çeyrekte gelirler %4,83 artışla 822 milyon TL olurken artan maliyetler kaynaklı FAVÖK tarafında ilk çeyrekte %7 daralma ile 91,2 milyon TL'ye geriledi. Bu doğrultuda da 70 baz puan daralma ile %11,87'ye marjlar geriledi. Artan yatırımların getirdiği borçluluk kaynaklı net kar net parasal kazanç desteğiyle %30 artışla 39 milyon TL oldu. Önümüzdeki dönemde FAVÖK marjının %20 bandına iyileşmesi bekleniyor.

Şirket beklentilerini korudu. 2026 yılında:

- 100 milyon dolar ciro
- %5 net kar marjı
- %25 brüt kar marjı
- %20 FAVÖK marjı
- 2 net borç/FAVÖK hedefliyor.

MERCN nezdinde karlılık beklentilere paralel olsa da FAVÖK ve gelir kompozisyonunda tam etkisi görülmemesi nedeniyle nötr buluyoruz. Orta ve uzun vadede beklentilere doğru yönelim bekleyebiliriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul