Kervansaray Yat. Holding / KERVN

Sektör	Yatırım Şirketleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,900
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	589
BİST Pazarı	Yakın İzleme Pazarı
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	15/07/1997
Halka Açıklık Oranı	35.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.2%

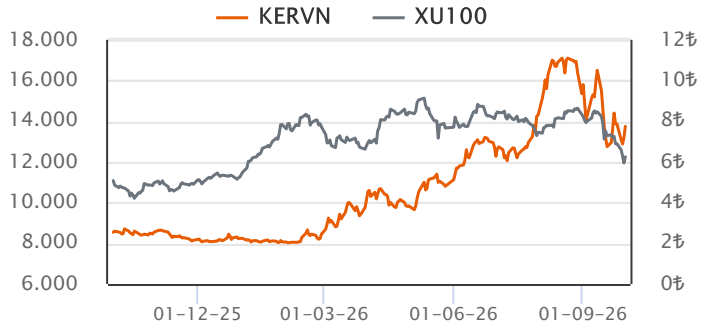
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ZEYNEP TÜMER	62.06	365.21
DİĞER	34.26	201.62
HALUK BAHADIR	3.68	21.67

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.80	2.36	1.88	6.72	7.75
Fiyat (USD)	0.03	0.07	0.05	0.14	0.16
Piyasa Değeri (Mn TL)	471	1,389	1,106	3,955	4,561
Piyasa Değeri (Mn USD)	18	42	28	85	93
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					12

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	7.64	-1.52	-20.92	245.98	198.08
Rölatif %	4.99	3.61	-8.14	218.09	173.04

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		2,426.42	1,699.05		
Sektör Ort.	*3.28*	*3.14*	*5.32*	*2.14*	*2.97*
Firma Değeri/FAVÖK	6,495.50	157.53			
Sektör Ort.	*8.58*	*11.31*		*0.77*	*18.12*
Fiyat/Kazanç		1.71		1.36	1.57
Sektör Ort.	*8.88*	*20.30*	*17.14*	*21.04*	*8.84*
PD/DD		1.43	1.01	0.85	0.98
Sektör Ort.	*1.88*	*3.14*	*1.52*	*1.25*	*2.35*
Hisse Başına Kar (TL)		1.38		4.93	4.93

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	190	21	73	130	448
Duran Varlıklar	1,509	2,831	6,682	8,926	6,843
Toplam Aktifler	1,699	2,852	6,755	9,057	7,290
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-773	-1,033	968	1,091	4,663
Net Borç	2,134	3,262	4,029	4,810	127
Net Satış Gelirleri	44	0	1	1	0
Brüt Kâr	33	0	0	0	0
FAVÖK	43	29	49	-17	-30
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-499	-1,429	-80	-1,407	1,541

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	52.8	-99.1	268.6	-48.0	
Sektör Ort.	*159.2*	*52.2*	*810.5*	*-25.7*	*249.6*
FAVÖK Değ.	65.6	-99.3	5,884.5		
Sektör Ort.	*1,211.4*	*73.9*	*56.8*	*-26.2*	*-55.9*
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	*473.9*	*147.9*	*434.9*	*606.5*	*239.5*
Brüt Kar Marjı	75.1	-61.5	9.3	6.3	
Sektör Ort.	*51.3*	*27.7*	*33.1*	*45.2*	*54.7*
FAVÖK Marjı	98.0	7,243.1	3,349.7	-2,201.4	
Sektör Ort.	*45.2*	*784.4*	*352.9*	*-373*	*31.4*
Net Kâr/Zarar Marjı	-1,136.9	-360,872.8	-5,448.6	-185,311.0	
Sektör Ort.	*145.3*	*-45345.2*	*-464.4*	*-30609.7*	*215.9*
Toplam Borçlar Değ.	76.9	54.0	48.5	37.7	-63.9
Sektör Ort.	*55.8*	*88.7*	*40.9*	*873.1*	*61.5*
Net Borç Değ.	66.0	52.8	23.5	19.4	-97.4
Sektör Ort.	*88.1*	*52.8*	*23.5*	*91.3*	*27.2*
Net Borç/FAVÖK	27.6	5,676.3	117.1		
Sektör Ort.	*4.8*	*945.6*	*21.5*	*1.4*	*1.0*
Aktif Büyümesi	74.6	67.8	136.9	34.1	-19.5
Sektör Ort.	*59.2*	*85.5*	*99.1*	*75.2*	*129.0*
Özkaynak Büyüme				12.7	327.3
Sektör Ort.	*57.8*	*112.2*	*109.6*	*74.9*	*166.2*
Özkaynak Kârlılığı				-81.1	100.9
Sektör Ort.	*21.1*	*33.5*	*35.7*	*10.4*	*21.1*
Aktif Kârlılığı	-31.3	-46.7	16.9	-10.6	35.5
Sektör Ort.	*15.4*	*8.1*	*15.0*	*2.6*	*12.2*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	*1.3*	*1.1*	*2.0*	*3.1*	*6.0*

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 114.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -1.2 bin TL net zarar.)

% 92.0 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 0.0 TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 43.0 bin TL)

Son çeyrek net satışlar 43.0 bin TL düzeyinde gerçekleşirken şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.0 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

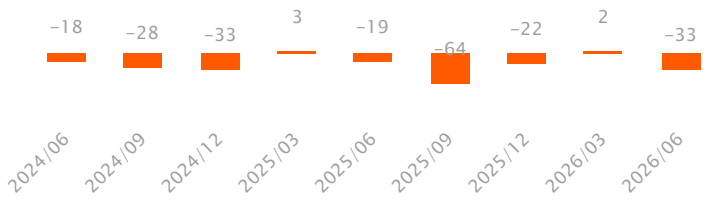
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre değişmedi.

Çeyreklik FAVÖK -32.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı % düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek hesaplanamazken geçen yıl aynı çeyrek %-43,955.73)

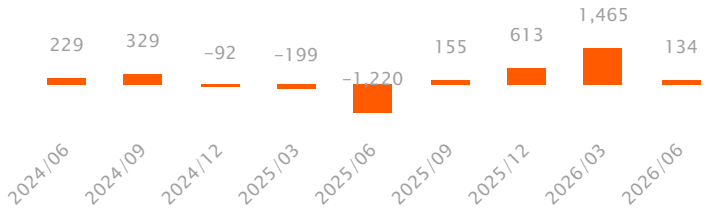
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %4 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %4 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**140**	**370**	**130**	**448**	**243.2**	**6.1**
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	7	6	7	12.2	0.1
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	99	348	105	421	299.4	5.8
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	**10,053**	**11,759**	**8,926**	**6,843**	**-23.3**	**93.9**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1,029	1,193	908	1,183	30.3	16.2
Maddi Duran Varlıklar	2	2	2	2	14.4	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	485	577	429	574	33.8	7.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**10,193**	**12,130**	**9,057**	**7,290**	**-19.5**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**7,023**	**8,869**	**6,781**	**1,335**	**-80.3**	**18.3**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	4,856	5,998	4,700	2	-100.0	0.0
Ticari Borçlar	1,845	2,619	1,824	1,014	-44.4	13.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1,039**	**794**	**1,504**	**1,657**	**10.1**	**22.7**
Finansal Borçlar	122	148	116	132	13.2	1.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**8,062**	**9,663**	**8,285**	**2,992**	**-63.9**	**41.0**
Özkaynaklar	**2,131**	**2,467**	**771**	**4,299**	**457.3**	**59.0**
Ödenmiş Sermaye	589	589	589	589	0.0	8.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-8,955	-9,962	-7,618	-9,787	28.5	-134.2
Net Dönem Karı veya Zararı	493	-55	-1,065	1,541	a.d.	21.1
Toplam Kaynaklar	**10,193**	**12,130**	**9,057**	**7,290**	**-19.5**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**4**	**1**	**1**	**0**	**a.d.**	
Satışların Maliyeti	4	1	1	0	a.d.	
Brüt Kâr (Zarar)	**0**	**0**	**0**	**0**	**a.d.**	
Faaliyet Giderleri (-)	81	116	59	48	-19.4	
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**-81**	**-116**	**-59**	**-48**	**-19.3**	
FAVÖK	**-8**	**-84**	**-17**	**-30**	**81.5**	
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-715	-629	-205	1,154	a.d.	
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2,637	36	-1	54	a.d.	
Net Finansman Gelir/Gider	-1,017	513	-240	65	a.d.	
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**1,840**	**-710**	**-265**	**1,161**	**a.d.**	
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Giderleri (-)	760	1,464	1,362	33	-97.6	
Parasal Kazanç/ Kayıp	-257	1,977	1,121	98	-91.2	
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**823**	**-197**	**-505**	**1,226**	**a.d.**	
Dönem Net Kârı veya Zararı	**325**	**-45**	**-1,421**	**1,599**	**a.d.**	

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**2,536**	**-1,148**	**-586**	**605**	**a.d.**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-97	-220	-39	-125	220.3
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,204	814	548	-1,209	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-2,608**	**-47**	**-37**	**3,195**	**a.d.**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2	0	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**73**	**1,196**	**1,048**	**-5,086**	**a.d.**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	72	1,416	1,338	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	5,085	a.d.
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**1**	**1**	**1**	**0**	**-61.4**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.0	0.0	0.0	0.3
Nakit Oran	0.1	0.1	0.1	0.5
Likit Oran	0.0	0.0	0.0	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	6,965.6	106,064.2	9,283.5	
Stok Devir Hızı	0.4		0.5	
Borç Devir Hızı	121,482.7	1,142,878.7	137,957.4	492,896,430.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-114,516.7	-1,036,814.5	-128,673.4	-493,440,346.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.3	-32.6	6.3	
FVÖK Marjı	41,873.1	235,344.4	114,604.8	
FAVÖK Marjı	-182.4	-15,692.9	-2,201.4	
Vergi Öncesi Kar Marjı	19,686.6	-36,670.5	-66,471.3	
Efektif Vergi Oranı	60.5	77.1	-181.5	-30.4
Net Kar Marjı	11,784.3	-8,650.7	-185,311.0	
Özsermaye Karlılığı	29.8	-1.7	-136.7	53.6
Aktif Karlılık	5.5	-0.4	-10.6	35.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	321.8	333.9	759.4	64.2
Toplam Borç / Aktif	79.1	79.7	91.5	41.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	61.7	63.6	58.1	4.5
Faiz Karşılama Oranı	1.1	-0.1	-0.4	37.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5,202.6	-7,082.8	-6,487.9	-2,092.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	4,970.9	6,138.0	4,809.8	126.8
Net Borç / FAVÖK				

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
KERVN	7.75	4,561	93	4,663	7,290			1.57	0.98			-19.51	53.57
RALYH	76.85	25,591	523	8,365	17,695	3.61	19.43	10.87	3.06	28.65	2.44	50.63	18.78
BRYAT	1,486.00	41,794	854	32,737	34,896	220.21		9.74	1.28	224.40		23.35	1.40
ECZYT	231.30	24,287	496	31,453	32,243				0.77			32.72	-2.36
UFUK	395.00	18,505	378	2,869	3,266				6.45			37.98	-0.71
METRO	7.21	3,893	80	5,042	5,063	16.28	42.65		0.77	1,118.82	-0.48	19.49	11.19
EUHOL	8.20	1,230	25	5,522	6,299	0.59	0.59	1.00	0.22	37.62	0.00	626.27	4.56
OSTIM	1.25	996	20	3,042	3,906	2.49	26.96		0.33	-61.04	1.93	33.42	-5.35
DUNYH	29.28	1,076	22	1,725	1,866	-2.10		2.44	0.62	-53.07		222.30	-10.99
MMCAS	15.55	207	4	13	19	47.41			15.77			263.31	-27.62
Yatırım Şirketleri						40.94	18.12	8.84	2.35	91.93		33.39	12.83

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Kervansaray Yat. Holding

02.10.2026

Teknik Seviyeler Son Kapanış 7.75 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	7.37	-4.9%
2.Destek	6.98	-9.9%
PİVOT	7.58	-2.2%
1.Direnç	7.97	2.8%
2.Direnç	8.18	5.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	5	
Son 1 Hafta	3	59.1% üstünde
Son 1 Ay	10	-46.9% altında
Son 3 Ay	12	-56.4% altında
Son 1 Yıl	6	-14.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.11	-30.24%
23.60%	9.50	-18.42%
38.20%	8.50	-8.82%
50.00%	7.70	0.65%
61.80%	6.89	12.48%
78.60%	5.74	35.02%
100.00%	4.28	81.07%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	7.36	YUKARI	ALIŞ	01.10.26	7.45	5.3%
20 Günlük Ort.	8.19	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	9.59	-5.3%
50 Günlük Ort.	9.15	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	8.77	-15.3%
100 Günlük Ort.	7.64	YUKARI	ALIŞ	01.10.26	7.56	1.5%
200 günlük Ort.	5.29	YUKARI	ALIŞ	01.10.26		46.6%

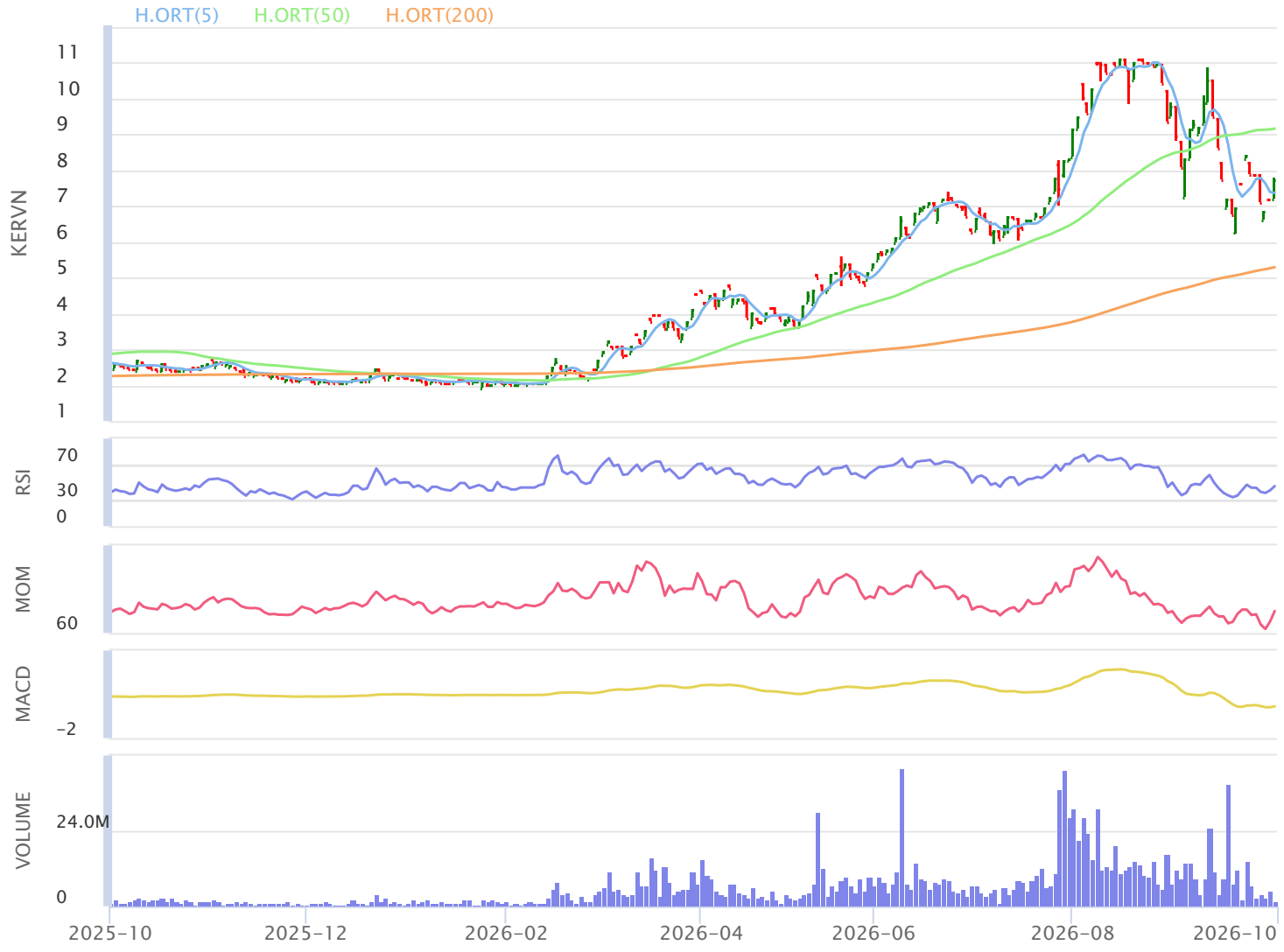
Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.70	YUKARI		
MOM	114.81	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	-0.55	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	8.86	YUKARI		
ADX	25.21	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	7.78		01.10.26	6.82

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 7.78 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 7.78 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 7.37 ve 6.98 seviyeleri, direnç olarak da 7.97 ve 8.18 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KERVN	**11.09.2026 18:49 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Şirketimiz Hakim Ortağı Zeynep Tümer'in Sahibi Olduğu Paylar Hakkında Haberin Devamı
KERVN	**09.09.2026 21:00 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KERVN	**09.09.2026 20:55 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Yönetim Kurulu İstifası Kabulü ve Atanması Hakkında Haberin Devamı
KERVN	**20.08.2026 18:42 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Bağımsız Denetim Firmasının Tescili Hakkında Haberin Devamı
KERVN	**20.08.2026 18:37 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Olağan Genel Kurul Tescili Hakkında Haberin Devamı
KERVN	**20.08.2026 18:35 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KERVN	**19.08.2026 21:18 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KERVN	**19.08.2026 21:17 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KERVN	**19.08.2026 21:11 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Finansal Rapor Haberin Devamı
KERVN	**17.08.2026 14:56 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Bağımsız Denetim Firmasının Olağan Genel Kurul'da Kabul edilmesi Hakkında Haberin Devamı
KERVN	**17.08.2026 14:50 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Kar Dağıtılmaması Hususunda Olağan Genel Kurul Toplantı Neticesi Hakkında Haberin Devamı
KERVN	**17.08.2026 14:48 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.** Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın Neticesi Hakkında Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FİNNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.