

Merit Turizm / MERIT

Sektör	Lokanta ve Oteller
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	337
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	10/07/2012
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.1%

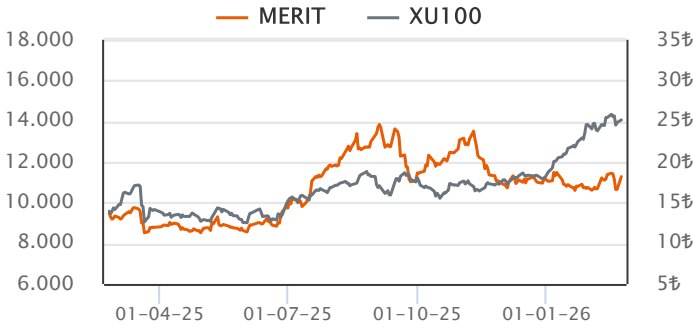
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	70.77	238.20
DİĞER	29.23	98.40

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	2.40	5.25	13.96	17.79	18.19
Fiyat (USD)	0.13	0.19	0.41	0.43	0.42
Piyasa Değeri (Mn TL)	808	1,767	4,698	5,988	6,123
Piyasa Değeri (Mn USD)	44	65	138	144	140
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					79

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.38	-2.31	7.06	1.62	36.16
Rölatif %	8.39	-0.38	-1.08	-18.62	-7.02

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	18.68	10.23	28.07	25.82	26.40
Sektör Ort.	0.87	1.16	0.94	1.89	2.31
Firma Değeri/FAVÖK	50.66	22.78	59.54	49.81	50.93
Sektör Ort.	4.22	6.15	6.78	8.87	9.36
Fiyat/Kazanç	69.21	76.43	10.66	13.73	14.04
Sektör Ort.	18.50	10.93	14.98	24.19	27.46
PD/DD	0.88	1.17	0.50	0.38	0.39
Sektör Ort.	3.74	3.01	2.67	2.68	2.52
Hisse Başına Kar (TL)	0.42	0.82	15.71	1.30	1.30

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	3	14	26	35	77
Duran Varlıklar	269	952	1,595	9,493	15,640
Toplam Aktifler	272	966	1,621	9,528	15,717
Özkaynak (Ana Ortaklık)	268	921	1,516	9,478	15,676
Net Borç	0	0	-2	-4	-2
Net Satış Gelirleri	5	37	97	115	196
Brüt Kâr	5	22	77	106	188
FAVÖK	2	13	43	45	93
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1	9	17	336	414

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	52.3	618.8	161.9	18.4	70.8
Sektör Ort.	133.2	332.1	195.9	47.4	38.2
FAVÖK Değ.		635.2	385.6	1.7	52.4
Sektör Ort.	168.7	179.2	382.6	24.5	48.3
Net Kâr/Zarar Değ.	11.3	539.8	82.0	1,900.1	23.4
Sektör Ort.	-16.1	276.0	565.2	400.2	-17.2
Brüt Kar Marjı	92.1	60.3	79.5	92.1	95.6
Sektör Ort.	48.9	41.3	38.8	31	39.5
FAVÖK Marjı	30.1	34.0	44.2	38.7	47.3
Sektör Ort.	29.4	23.5	25.1	18.1	-184057.7
Net Kâr/Zarar Marjı	27.9	24.9	17.3	292.2	211.2
Sektör Ort.	28.6	160.2	45.5	-27.7	774594.6
Toplam Borçlar Değ.		1,029.2	136.8	-52.9	-17.3
Sektör Ort.	2.4	406.8	89.6	139.4	51.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-9.9	13.7	89.0	323.4	53.9
Net Borç/FAVÖK	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
Sektör Ort.	355.2	-25.5	7.9	2.1	0.8
Aktif Büyümesi		254.8	67.9	487.6	65.0
Sektör Ort.	26.4	122.6	93.4	190.9	47.0
Özkaynak Büyüme		243.4	64.6	525.1	65.4
Sektör Ort.	40.8	106.3	105.6	249.1	45.2
Özkaynak Kârlılığı	1.0	2.0	1.9	8.0	3.5
Sektör Ort.	14.0	32.9	26.8	10.7	4.9
Aktif Kârlılığı	1.9	1.9	1.8	7.9	3.5
Sektör Ort.	7.8	20.0	21.1	5.7	2.5
Temettü Verimi		0.5	1.4	0.5	0.7
Sektör Ort.		0.5	0.7	1.0	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 293.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 83.9 TL net kar.)

% 211.4 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 113.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 51.3 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %155.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %70.8 yükselişle 196.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

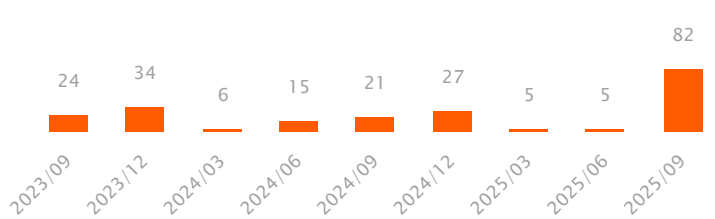
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 5.13 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 82.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %72.17 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %12, geçen yıl aynı çeyrek %40.27)

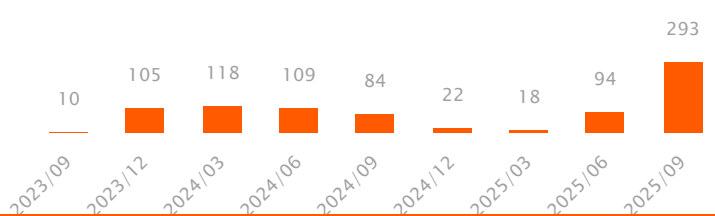
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek hesaplanamamış olan finansal borç toplam borç oranı, cari dönemde de hesaplanamamıştır.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	81	70	35	77	120.8	0.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	2	4	2	-42.6	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	71	45	24	51	118.1	0.3
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	6,233	12,228	9,493	15,640	64.8	99.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	6,221	40	26	40	51.7	0.3
Maddi Duran Varlıklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6,314	12,299	9,528	15,717	65.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	49	23	25	34	34.0	0.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1	0	0	0	8.1	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	285	5	24	7	-71.3	0.0
Finansal Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	334	28	50	41	-17.3	0.3
Özkaynaklar	5,981	12,270	9,478	15,676	65.4	99.7
Ödenmiş Sermaye	28	337	28	337	1,100.0	2.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	122	4,327	3,133	6,116	95.2	38.9
Net Dönem Karı veya Zararı	122	448	252	414	64.5	2.6
Toplam Kaynaklar	6,314	12,299	9,528	15,717	65.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	149	151	115	196	70.8	100.0
Satışların Maliyeti	25	10	9	9	-5.6	4.4
Brüt Kâr (Zarar)	125	141	106	188	77.3	95.6
Faaliyet Giderleri (-)	47	69	61	95	54.5	48.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	77	72	45	93	108.7	47.3
FAVÖK	77	72	45	93	108.7	47.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	7	19	23	9	-60.9	4.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	20	199	337	69.8	171.8
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-4	-8	-10	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-13	-11	62	4	-93.5	2.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	81	102	257	439	71.0	223.5
Finansman Gelirleri	0	1	1	3	264.4	1.4
Finansman Giderleri (-)	0	0	0	0	24.8	0.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-13	-11	61	1	-97.9	0.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	67	92	318	443	39.1	225.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	122	357	336	414	23.4	211.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	59	54	71	92	29.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-48	13	34	-16	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-2	0	-1	0	-82.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	0	-23	-29	-40	38.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	223	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-58	-31	-39	-51	30.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	58	31	39	51	30.2	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1	-1	3	1	-61.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	3.0	1.4	2.3
Nakit Oran	5.5	6.6	16.1	6.9
Likit Oran	1.7	3.0	1.4	2.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	73.0	80.5	86.5	63.2
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	23.1	16.3	1.3	4.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	49.9	64.2	85.2	59.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	83.4	93.6	92.1	95.6
FVÖK Marjı	44.9	60.7	276.2	224.2
FAVÖK Marjı	51.7	47.7	38.7	47.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	45.1	61.0	276.8	225.5
Efektif Vergi Oranı	-80.4	-289.5	-5.6	6.3
Net Kar Marjı	81.4	237.5	292.2	211.2
Özsermaye Karlılığı	2.9	3.9	6.1	3.3
Aktif Karlılık	2.7	3.8	7.9	3.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	5.6	0.2	0.5	0.3
Toplam Borç / Aktif	5.3	0.2	0.5	0.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar				
Faiz Karşılama Oranı	664.1	557.7	3,530.0	3,936.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1.9	1.5	3.9	8.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	2.4	2.1	5.0	7.3
Net Borç (Mn TL)	-2.7	-1.5	-4.1	-2.3
Net Borç / FAVÖK	0.0	0.0	-0.1	0.0

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
MERIT	18.19	6,123	140	15,676	15,717	26.40	50.93	14.04	0.39	211.20	-0.02	64.96	3.30
TABGD	267.25	69,830	1,598	21,363	34,910	1.89	9.05	29.29	3.27	7.36	-0.32	54.97	13.98
ATATR	14.90	11,962	274	2,414	3,587	4.45	11.04	26.37	4.96	14.24	-0.20		10.83
DOCO	11,340.00	124,552	2,851	22,649	63,682	1.26	4.24	28.50	5.50	4.53	-0.01	30.21	23.34
BIGCH	8.70	4,655	107	1,408	3,180	1.55	6.57		3.31	0.62	0.97	42.11	1.62
MAALT	971.50	8,394	192	3,152	3,912	142.40	311.23	283.15	1.71	59.41	-56.46	46.33	0.54
KSTUR	3,385.00	14,368	329			40.17	110.83	298.17	22.54	-51.34	-1.43	30.18	
TEKTU	9.10	2,730	62	5,854	7,665	35.77	101.89		0.47	20.91	15.30	21.13	0.45
PKENT	154.80	3,852	88	1,421	1,773	2.65	11.28	36.49	2.71	16.80	-1.33	28.51	14.02
MARTI	2.62	1,572	36	5,724	23,709	4.30	22.02		0.27	16.37	16.94	54.80	5.13
AYCES	513.00	12,825	294	4,675	5,973	42.21	257.64	2,229.63	2.74	4.82	1.51	48.44	0.40
ETILR	3.99	958	22	472	1,275	0.55	6.38	24.36	2.03	-0.74	1.67	129.50	-3.99
Lokanta ve Oteller						14.96	9.36	27.46	2.52	5.01		45.20	10.12

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 18.19 TL		
1.Destek	17.22	-5.4%
2.Destek	16.24	-10.7%
PİVOT	17.73	-2.5%
1.Direnç	18.71	2.8%
2.Direnç	19.22	5.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	84	
Son 1 Hafta	119	-29.2% altında
Son 1 Ay	93	-9.3% altında
Son 3 Ay	79	7.2% üstünde
Son 1 Yıl	81	3.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	24.42	-25.51%
23.60%	22.50	-19.16%
38.20%	21.32	-14.68%
50.00%	20.36	-10.66%
61.80%	19.40	-6.24%
78.60%	18.04	0.83%
100.00%	16.30	11.60%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	17.56	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	17.59	3.6%
20 Günlük Ort.	17.36	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	17.52	4.8%
50 Günlük Ort.	17.50	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	17.71	3.9%
100 Günlük Ort.	18.64	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	18.06	-2.4%
200 günlük Ort.	18.00	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	17.62	1.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	55.94	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	101.79	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	0.08	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	58.06	YUKARI		
ADX	22.31	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	18.20			23.02.26	15.92

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 18.20 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 18.20 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 17.22 ve 16.24 seviyeleri, direnç olarak da 18.71 ve 19.22 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERİT	19.02.2026 12:00 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. MERİT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERİT	16.02.2026 18:15 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. 2025 Yılı 4.Dönem Kurum Geçici Vergi Beyannamesi Hakkında Haberin Devamı
	14.01.2026 17:15 Koç Holding A.Ş.,Coca-Cola İçecek Anonim Şirketi,Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.,İşbir Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
MERİT	09.01.2026 12:38 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. MERİT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	16.12.2025 18:13 Net Holding A.Ş.,Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. Şirketimizin MERİT paylarının alışı hk Haberin Devamı
MERİT	24.11.2025 18:16 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	21.11.2025 18:23 Net Holding A.Ş.,Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. Şirketimizin MERİT paylarının alışı hk Haberin Devamı
MERİT	21.11.2025 15:02 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. MERİT.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MERİT	18.11.2025 13:26 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. MERİT.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
	13.11.2025 18:19 Net Holding A.Ş.,Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. Şirketimizin MERİT paylarının alışı hk Haberin Devamı
MERİT	13.11.2025 14:51 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. MERİT.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MERİT	13.11.2025 14:36 Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. MERİT.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte 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.