



Marti GMYO - Olumlu

Yıl sonu net aktif değer hedefine ulaşıldı!

Marti GMYO, 2025 3.çeyrekte **2,53 milyar TL net kâr** ile beklentilerimiz dahilinde bir sonuç paylaştı.

Marti GMYO	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025
Marti Marina	3.690.000.000	3.371.421.409	2.947.703.395
Marti Myra Otel	9.022.000.000	8.502.728.757	7.434.111.427
Antalya/Kemer/Çamyuva Arsa	93.000.000	97.218.338	85.000.001
Aydın/Karacasu/Işıklar Arsa	41.700.000	39.010.867	34.108.007
Muğla/Marmaris/Aydın Arsa	785.100.000	810.983.903	709.059.982
Tekirdağ Çerkezköy - 5 Arsa	1.107.000.000	1.143.745.110	999.999.981
Marti Marina İlave Yatırım	3.772.285	2.302.799	1.521.950
Marti Myra İlave Yatırım	72.268.832	63.932.168	53.649.738
Diğer	15.182.318	14.066.769	12.195.036
PORTFÖY DEĞERİ	14.830.023.435	14.045.410.120	12.277.349.517
Dönen Varlıklar	277.274.734	216.289.055	169.655.934
Duran Varlıklar	47.281.400	42.179.839	39.038.833
(Kısa Vadeli Yükümlülükler)	156.794.556	272.010.088	229.578.611
(Uzun Vadeli Yükümlülükler)	4.302.929.698	3.716.160.243	3.313.557.292
VERGİ ÖNCESİ NET AKTİF DEĞER	10.694.855.315	10.315.708.683	8.942.908.381
(Vergi Etkisi)	405.272.734	71.943.000	284.475.583
NET AKTİF DEĞER	10.289.582.581	10.243.765.683	8.658.432.798

MRGYO özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin önemli ölçüde net aktif değer hedefine ulaştığını değerlendiriyoruz. Önümüzdeki iki çeyrekte benzer bir performans sergilemesi –ki bunun üzerine çıkar– durumunda dahi hedefin üzerinde bir net aktif değer üretecektir.

MRGYO nezdinde 4,2 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz

MRGYO son veri itibarıyla sektöre kıyasla 45 puan iskontolu işlem görmektedir.

P.S: Gayrimenkul yatırım ortaklıkları fiktif kârlılıklarla değil değerleme ve içerikleriyle kontrol edilerek değerlendirilmelidir

14 Kasım 2025

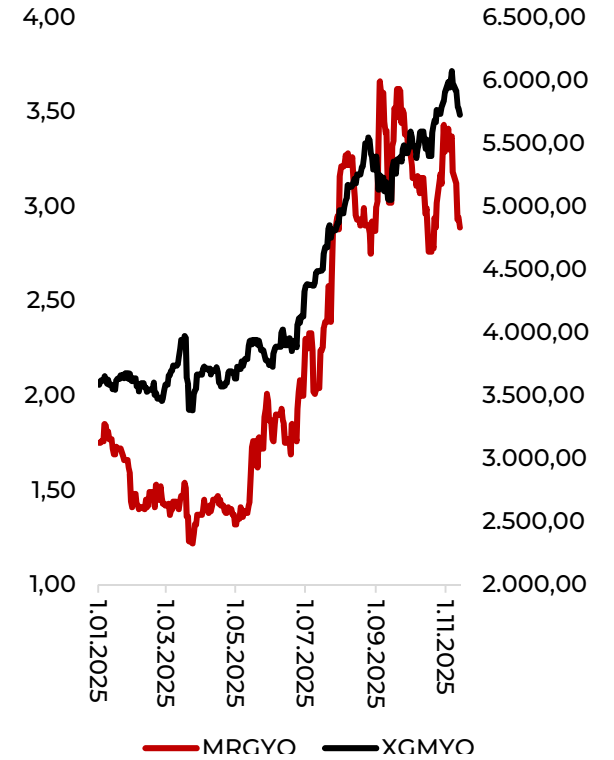
Son Fiyat	2,89
BİLANÇO PUANI	4,67/10
HEDEF FİYAT	4,2
POTANSİYEL	%45,33
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mİn TL)	3.153
Piyasa Değeri (mİn \$)	75
F/K	2,64
PD/DD	0,29
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.091
FDPO (%)	68,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	159

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,67	-2,42	73,92
XGMYO'A GÖRE	-10,26	-15,76	7,36
Nominal (TL)	-5,86	-5,25	88,34
Nominal (USD)	-6,90	-8,78	65,28

ORTAKLIK YAPISI

	%
MARTI	27,48
DİĞER	72,52





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-3,65	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,11	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	7,17	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,76	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-846,31	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-24,10	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	984,57	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	163,94	1
Cari Oran	1,77	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	88,82	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-90,59	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	45,61	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	45,61	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	96,06	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	56,84	0
Net Kar Büyüme (Y%)	-28,54	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0

PUAN**4,67***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

GYO sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.