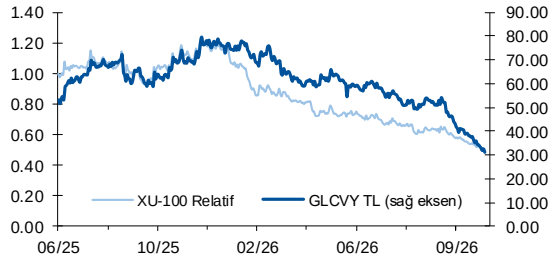
Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		GLCVY
Mevcut Fiyat (TL)		31.20
Hedef Fiyat (TL)		71.10
Getiri Potansiyeli (%)		127.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.10	81.17
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		27
Sermaye (mln TL)		140
Pazar		Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	4,359
Hedeflenen Piyasa Değeri	9,933

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-24%	-39%	-56%	-59%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-24%	-56%	-58%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Ekim 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	175	193	183	183

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Tahsilat geliri	2,612	4,382	5,821	7,306
Düz. FAVÖK	1,695	2,692	3,528	4,209
Net Kar	855	1,182	1,478	1,622

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Gelecek Varlık (GLCVY TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Gelecek Varlık, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında 175 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz, 193 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %34, geçen yılın aynı dönemine göre %57 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %30 olarak gerçekleşti.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Düz. FAVÖK marjında toparlanma.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Azalan net kar ve özsermaye karlılığında düşüş.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → ***Tahsilat gelirindeki artış ve düzeltilmiş FAVÖK marjındaki toparlanmaya karşın artan faiz giderleri paralelinde baskılanan net kar rakamı sebebiyle açıklanan sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.***
- **Gelecek Varlık toplam 69,5 milyar TL anapara alacağını 13,9 milyar TL ödeyerek (%20 ort. maliyet) portföyüne katmıştır.** Bu dönemde temlik alınan 18,8 milyar TL anapara alacağı için ise 3,2 milyar TL ödenmiştir.
- 3Ç26 döneminde tahsilat geliri çeyreklik bazda %14, yıllık bazda ise %11 artışla 1,8 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Düzeltilmiş FAVÖK ise bu dönemde çeyreksel bazda %24, yıllık bazda %1 artışla 1.025 milyon TL seviyesinde, düzeltilmiş FAVÖK marjı ise 4,4 puan artışla %57,7 olarak gerçekleşmiştir.
- **Tahsilat gelirindeki artış ve düzeltilmiş FAVÖK marjındaki toparlanmaya karşın faiz giderleri paralelinde net kar baskılandı**. Net kar çeyreklik bazda % 34, yıllık bazda ise %57'lik azalışla 175 milyon TL'ye gerilemiştir.
- 2026 yılına ilişkin beklentilerimiz; 7,3 milyar TL tahsilat, 4,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve 1,6 milyar TL net kar yönündeydi. 9A26 verilerine göre Şirket, tahsilat geliri beklentimizin %67'sini, düzeltilmiş FAVÖK beklentimizin %65'ini ve net kâr beklentimizin ise %52'sini gerçekleştirmiştir.
- **Bir önceki çeyrekte beklentilerimizde revizyona gitmemize karşın tahsilat hızındaki seyir beklentilerimiz üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturmaya devam etmektedir. Revizyon hakkımızı Şirket'in 3Ç26 finansallarına yönelik gerçekleştireceği toplantı sonrasına saklı tutmakla beraber mevcut durumda, Gelecek Varlık için 12-aylık hedef fiyatımız 71,10 TL, önerimizi ise TUT yönünde**. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 3,6x F/K ve 1,0 PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Özet finansallar (mn TL)	3Ç25	2Ç26	3Ç26	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim
Tahsilat geliri	**1,599**	**1,553**	**1,775**	**14%**	**11%**
Tahsilat	**1,563**	**1,535**	**1,767**	**15%**	**13%**
Bireysel	**1,032**	1,219	1,354	11%	31%
KOBİ	**192**	191	211	10%	10%
Ticari	**339**	125	202	62%	-40%
Diğer gelirler	36	18	8	-56%	-78%
Operasyonel gider	**590**	**723**	**750**	**4%**	**27%**
Personel gideri	262	352	351	0%	34%
İşletme gideri	170	167	188	13%	11%
Hukuk masrafları	158	177	183	3%	16%
Diğer giderler	0	27	28	4%	a.d.
Operasyonel gider/Tahsilat geliri	***36.9%***	***46.6%***	***42.3%***		
Düz. FAVÖK	**1,011**	**829**	**1,025**	**24%**	**1%**
FAVÖK marjı	***63.2%***	***53.4%***	***57.7%***		
Net faiz gideri	**406**	**428**	**764**	**78%**	**88%**
Vergi Öncesi kar	603	402	261	-35%	-57%
Vergi	193	136	86		
Net Kar	**409**	**266**	**175**	**-34%**	**-57%**
Net kar marjı	***25.6%***	***17.1%***	***9.9%***		
Satın Alınan Alacak Tutarı	**6,290**	**6,703**	**7,553**	**13%**	**20%**
Yatırım Tutarı	**1,129**	**1,141**	**1,408**	**23%**	**25%**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.