

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GLCVY
Mevcut Fiyat (TL)	52.70
Hedef Fiyat (TL)	118.79
Getiri Potansiyeli (%)	125.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	49.90 81.17
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	42
Sermaye (mln TL)	140
Pazar	Yıldız Pazar

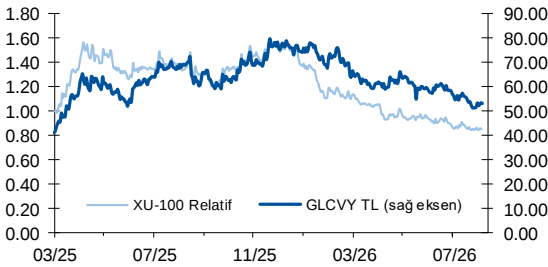
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,362
Hedeflenen Piyasa Değeri	16,595

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-17%	-22%	-31%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-10%	-38%	-44%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 10 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	266	307	311	307

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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Tahsilat geliri	2,612	4,382	5,821	8,770
Düz. FAVÖK	1,695	2,692	3,528	5,262
Net Kar	855	1,182	1,498	2,311

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Gelecek Varlık (GLCVY TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Gelecek Varlık, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 266 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz, 307 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %34, geçen yılın aynı dönemine göre %29 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %34 olarak gerçekleşti.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ --

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Düz. FAVÖK marjındaki azalışa ek olarak azalan net kar ve özsermaye karlılığında düşüş.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Operasyonel taraftaki marj daralması ve tahsilat hızının görece zayıf seyretmesi sebebiyle açıklanan sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ Gelecek Varlık toplam 62 milyar TL anapara alacağını 12,5 milyar TL ödeyerek (%20.2 ort. maliyet) portföyüne katmıştır. Bu dönemde temlik alınan 11,2 milyar TL anapara alacağı için ise 1,8 milyar TL ödenmiştir.

■ 2Ç26 döneminde tahsili gecikmiş alacaklardan yapılan tahsilat %6 artışla yıllık bazda 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Düzeltilmiş FAVÖK ise bu dönemde %5,1 azalışla 829 milyon TL seviyesinde, düzeltilmiş FAVÖK marjı 3,4 puan artışla %53,3 olarak gerçekleşmiştir.

■ 2Ç26 döneminde net kar yıllık bazda %29'luk artışla 266 milyon TL'ye gerilemiştir.

■ 2026 yılına ilişkin beklentilerimiz; 8,8 milyar TL tahsilat ve 2,3 milyar TL net kar tahminlerimizi yönündeydi. Makroekonomik değişkenler ve tahsilat hızındaki seyir beklentilerimiz üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Revizyon hakkımızı Şirket'in 2Ç26 finansallarına yönelik gerçekleştireceği toplantı sonrasında sakladığımızı önemle eklemek isteriz. Mevcut durumda, Gelecek Varlık için 12-aylık hedef fiyatımız 118,79 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi ise "AL" yönünden "Gözden Geçiriliyor" olarak revize ediyoruz. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,1x F/K ve 1,8 PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

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. Raporunda 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 dayanarak 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözетerek 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 gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.