

Hisse Verileri

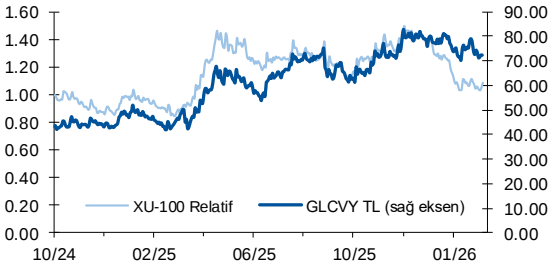
Bloomberg Hisse Kodu	GLCVY
Mevcut Fiyat (TL)	72.30
Hedef Fiyat (TL)	121.30
Getiri Potansiyeli (%)	67.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	40.33 84.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	75
Sermaye (mln TL)	140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,100
Hedeflenen Piyasa Değeri	16,946

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-4%	64%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-22%	19%	-24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 02 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	365	344	344

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

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	1,478	2,311

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Gelecek Varlık (GLCVY TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Gelecek Varlık, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 365 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 344 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %11 azalış, geçen yılın aynı dönemine göre %12 artış göstermiştir. 2025'te ise net kar %27 artışla 1,5 milyar TL seviyesine ulaşırken, özsermaye karlılığı %46 olarak gerçekleşti.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Artış gösteren tahsilat geliri ve portföy büyüklüğü.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Düzeltilmiş FAVÖK marjında azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Beklentiler doğrultusunda açıklanan finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

■ Gelecek Varlık toplam 50,8 milyar TL anapara alacağını 10,7 milyar TL ödeyerek portföyüne katmıştır. 2025 yılında temlik alınan 17,5 milyar TL anapara alacağı için ise 3,7 milyar TL ödenmiştir.

■ 2025 yılında tahsili gecikmiş alacaklardan yapılan tahsilat %32,8 artışla 4,4 milyar TL'den 5,8 milyar TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı için tahsilat beklentimiz 5,5 milyar TL yönündeydi. Böylelikle tahsilat tarafında Şirket beklentimizin üzerinde yılı tamamlamış oldu.

■ Düzeltilmiş FAVÖK 2025 yılında %31 artışla 3,5 milyar TL seviyesinde, düzeltilmiş FAVÖK marjı 1,1 puan azalışla %58,9 olarak gerçekleşmiştir.

■ 4Ç25 döneminde net kar yıllık bazda %12'lik artışla 365 milyon TL'ye yükselmiştir. 2025'te ise net kar %27 artışla 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Beklentimiz de Şirket'in yılı 1,5 milyar TL net kar ile tamamlaması yönündeydi.

■ Mevcut durumda, Gelecek Varlık için 12-aylık hedef fiyatımız 121,30 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. GLCVY için 2026 yılı tahminlerimiz 8,8 milyar TL tahsilat geliri ve 2,3 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. 2026 tahminlerimize göre GLCVY hissesi 4,4x F/K ve 1,9x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 6,7x F/K ve 2,6x 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. 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 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 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.