

Son Fiyat	44,52
Piyasa Değeri (mln TL)	11.931
Piyasa Değeri (mln \$)	265
F/K	6,26
FD/FAVÖK	17,00
PD/DD	1,48
Hisse Sayısı (mln lot)	268
FDPO (%)	27,05
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	618

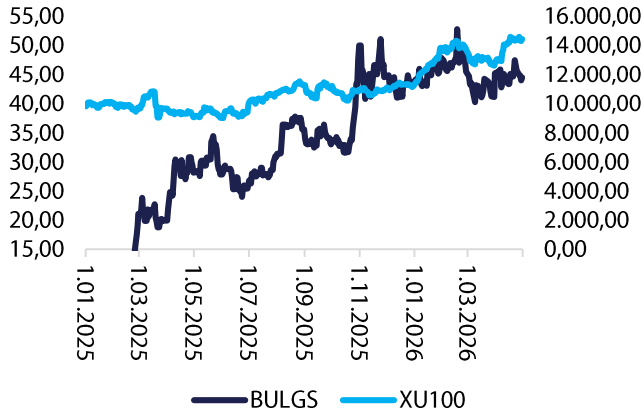
## Bulls GSYO – BULGS - Nötr

### Sakin sezon sonuçları

Bulls GSYO, 2026 1.çeyrekte fiktif zararlar hariç 437 milyon TL net kar(2025/03:448 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:450 milyon TL)

**Portföy geleceğe ışık saçıyor.** İlk çeyrekte sakın sezonda fiktif VUK-TFRS etkisi ile karmaşa takip edilirken 2.çeyrekte reel pozitif büyüme iştahına sahip çerçevenin süreceğini değerlendiriyoruz. İlaveten M&A hikayeleri, çıkış potansiyelleri gibi hususlar şirketin değer hikayesini yaratıyor.

BULGS nezdinde finansallar fiktif çerçeve kaynaklı aldanmaya sebebiyet verse de finansalları açıkça nötr buluyoruz. Orta ve uzun vadede GSYO'lar arasında önemsemeye devam ediyor olacağız.



ORTAKLIK YAPISI	%
Bulls Yatırım Holding	54,29
Kemal Akkaya	18,66
Diğer	27,05

BULGS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,14	-1,59	57,98
Getiri (\$)	1,10	-2,91	34,74
Getiri (XU100-Rölatif)	0,22	-14,50	-1,10

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	37,93	41,11
Brüt Kar Marjı (Ç%)	30,39	31,52
FAVÖK Marjı (Y%)	64,16	29,24
FAVÖK Marjı (Ç%)	11,84	35,29
Net Kar Marjı (Y%)	-9,96	87,38
Net Kar Marjı (Ç%)	84,85	-58,64
Net Borç (mln TL)	-787,38	-1.091,29
İşletme Sermayesi (mln TL)	10,26	29,42
Cari Oran	131,94	112,55
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-161,56	-429,27
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,62	0,23
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-61,10	210,82
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-95,13	210,82
FAVÖK Büyüme (Y%)	122,89	-70,37
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-64,35	385,24

Kaynak: Finnet

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul