

Son Fiyat	61,00
Piyasa Değeri (mln TL)	8.522
Piyasa Değeri (mln \$)	190
HEDEF FİYAT	125,60
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	105,90%
F/K	5,50
PD/DD	2,01
Hisse Sayısı (mln lot)	140
FDPO (%)	18,87
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	50

Gelecek Varlık Yönetimi – GLCVY – Olumlu 125,6 TL - AL

Görece canlı seyir

Gelecek Varlık Yönetimi, 2026 1.çeyrekte 403 milyon TL net kar ile piyasa beklentisi üzerinde sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:350 milyon TL/Pusula Yatırım:360 milyon TL)

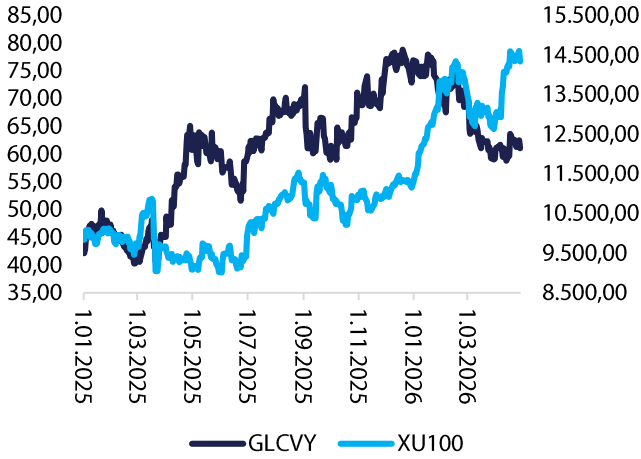
Sektör büyümeye devam ediyor. Özel bankacılık tarafındaki artmaya devam eden takipteki alacaklar oranının düzeltilmesi ve aktif kalitesinin korunması amacıyla tahsili gecikmiş alacak satışlarında hızlı seyir devam ediyor. Şirket, sektörde lider konumuyla önemli bir oyuncu olarak faaliyetlerini sürdürmeye devam ediyor. İlaveten neredeyse piyasa değeri kadar 2026 yılında tahsili gecikmiş alacak alımı yapılarak geleceğe yönelik olumlu ivmelenmenin öncü sinyallerini yakından takip ediyor olacağız.

Tahsilatlar sürüyor. Şirket, görece sakin çeyrekte bile geçen sene kıyasla %25,76 artışla 2,1 milyar TL faiz geliri elde etmeyi başardı. Burada özellikle çoklu kanal yönetişimi üzerinden dijital kanalların kullanım odaklılığı pozitif etki yaratmaya devam ediyor. Önümüzdeki çeyreklerde faiz gelirlerinin artış hızının yükselmesini bekliyoruz. Net faiz gelirleri tarafında %17,69 artışla 1,74 milyar TL net faiz geliri elde edildi. Net faiz marjı yıldan yıla azalsa da 4.çeyrekteki dipten dönerek %82,97 seviyesinde gerçekleşti. %70 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz.

Düzeltilmiş FAVÖK artan operasyonel giderler kaynaklı baskılandı. Yılın başında süregelen operasyonel giderlerin girişleriyle birlikte yılsonunda %58,9 olan düzeltilmiş FAVÖK marjı 270 baz puan daha gerileyerek %55,1 seviyesine düştü. Şirketin 2026 yılı ve sonrasında %60 bandına yakınsama hedeflerini sürdürdüğünü hatırlatmakta fayda var.

Özsermaye karlılığı modelimize paralel seyrediyor. Şirketin, TÜFE+10-15 puan özsermaye karlılığı ile yoluna devam edeceği vurgusunu 2026 özelinde yapmıştık. Bu doğrultuda 577 baz puan gerilemeyle %42,45 seviyesinde ilk çeyrekte özsermaye karlılığı gerçekleşti. Yılı %40+ kapatmasını beklemekle birlikte 2,34 milyar TL net kar üzerinden %45 bandına yöneleceğini değerlendiriyoruz.

GLCVY nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede barındırdığı potansiyel, tahsili gecikmiş alacaklar yatırımlarının devam ediyor olmasını da dikkate alarak geri planda kalmasını haksız buluyoruz. 30 Nisan günü gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız. 125,6 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.



ORTAKLIK YAPISI	%
Fiba Holding	69,9
Ayşe Can Özyeğin Oktay	5,6
Murat Özyeğin	5,6
Diğer	18,9

GLCVY	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,32	3,01	-6,20
Getiri (\$)	-2,51	1,51	-20,17
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,51	-9,84	-60,16

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

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