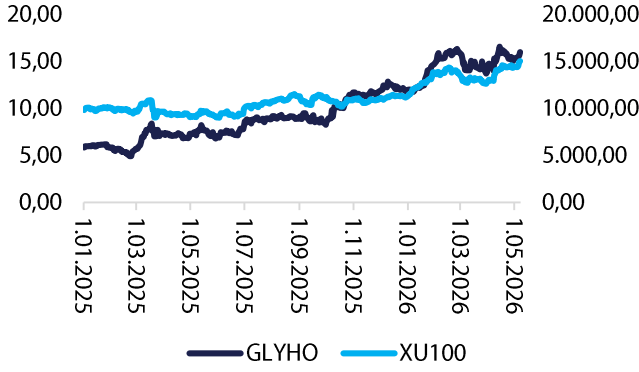


Son Fiyat	15,99
Piyasa Değeri (mln TL)	31.181
Piyasa Değeri (mln \$)	691
F/K	5,97
FD/FAVÖK	8,77
PD/DD	1,96
Hisse Sayısı (mln lot)	1.950
FDPO (%)	61,52
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	125



ORTAKLIK YAPISI	%
Turkcom Turizm	18,81
Bülent Büyükuğur	8,25
Diğer	72,94

GLYHO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,43	14,21	124,41
Getiri (\$)	2,41	12,61	91,51
Getiri (XU100-Rölatif)	1,61	-2,18	58,67

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	38,51	45,77
Brüt Kar Marjı (Ç%)	41,90	43,93
FAVÖK Marjı (Y%)	33,74	36,98
FAVÖK Marjı (Ç%)	33,39	38,87
Net Kar Marjı (Y%)	15,15	18,55
Net Kar Marjı (Ç%)	37,99	9,08
Net Borç (mln TL)	43.928,77	60.103,70
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.422,13	4.439,18
Cari Oran	1,27	1,30
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-5.630,95	2.271,11
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,33	10,91
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-7,02	17,60
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	58,56	17,60
FAVÖK Büyüme (Y%)	47,37	1,99
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-4,84	21,18
Net Kar Büyüme (Y%)	49,89	13,97
Net Kar Büyüme (Ç%)	4,57	23,47

Kaynak: Finnet

Global Yatırım Holding – GLYHO - Olumlu

İstikrarlı sonuçlar

Global Yatırım Holding, 2026 1.çeyrekte 7,8 milyar TL(2025/03:7,9 milyar TL) hasılat, 3,04 milyar TL FAVÖK(2025/03:2,51 milyar TL), 710 milyon TL net kar(2025/03:575 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:8,51 milyar TL hasılat, 2,8 milyar TL FAVÖK, 650 milyon TL net kar)

GPH'ta istikrarlı kompozisyon devam ediyor. Mart ayı verisi itibariyle yıllık dolar bazında %20 üzeri yolcu büyümesi takip edilmekle birlikte Akapulko imtiyazı alındı, Las Palmas yeni terminal tanımlandı, Sevilla limanı imtiyazı devralındı.

NTGAZ'da tonajlarda şehir gazı odağı gözetiliyor. Sektörde anlattığımız çerçeve gibi şirket satış hacmini ilk çeyrekte %2,6 artışla 134,57 milyon santimetreküpe yükseltirken satış hacimleri dağılım bakımından dökme CNG, LNG ve oto CNG satış hacmi düşmüş olup şehir gazı ise ana odak çerçevesinde %4,75 artışla 113 milyon santimetreküp seviyesinde gerçekleşmiştir. Önümüzdeki çeyreklerde de ana odak olmaya devam edecek. Tonajdan gelen odakla birlikte gelir ilk çeyrekte %6 artışla 3,05 milyar TL'ye yükselmeyi başardı. 2026 yılında tek haneli reel büyüme odağını gözetebileceğimiz bir çerçeveyi takip edebiliriz.

CONSE'de ilk çeyrekte üretimler daraldı ve beraberinde sonuçlarda olumsuz etkilendi. Şirket, ilk çeyrekte üretimlerini %8,7 daralma ile 42 GWh'a düşürürken bunun beraberinde gelirler %25 daralma ile 445 milyon TL olurken FAVÖK tarafında marj ve maliyet baskısı kaynaklı %44 daralma ile 58 milyon TL oldu. Marj tarafında 457 baz puan gerileme ile %12,96 seviyesine düştü. Karmaşanın bir süre daha devamını bekleriz.

Finans tarafında satış gerçekleşiyor. GFS Holding, İstanbul Portföy Yönetiminin paylarını çeşitli ortaklara devrine yönelik sözleşmeyi 10 Nisan itibariyle imzaladı. 2.çeyreğe yansımaları ve stratejik çerçeve yönetişimini yıl boyunca bekleriz.

GLYHO nezdinde istikrarlı sonuçları açıkça olumlu bulmakla birlikte bildiği iş ve sürdürülebilir faaliyeti ön plana alan holdingi dikkate alarak karlılık çerçevesinde istikrarın devamını bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul