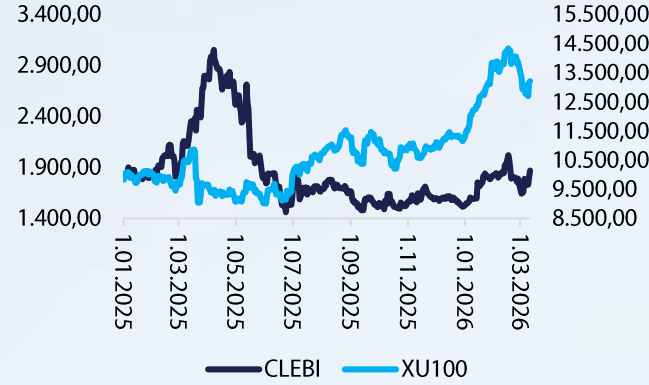


Son Fiyat	1.869,00
Piyasa Değeri (mln TL)	45.417
Piyasa Değeri (mln \$)	1.033
F/K	12,49
FD/FAVÖK	9,44
PD/DD	5,41
Hisse Sayısı (mln lot)	24
FDPO (%)	10,05
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	182



ORTAKLIK YAPISI	%
Çelebi Havacılık Holding	89,91
Diğer	10,09

CLEBI	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,20	1,47	-13,70
Getiri (\$)	3,25	0,46	-28,46
Getiri (XU100-Rölatif)	3,02	5,73	-40,16

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	0,00	41,47
Brüt Kar Marjı (Ç%)	35,35	34,44
FAVÖK Marjı (Y%)	32,05	30,11
FAVÖK Marjı (Ç%)	37,46	37,38
Net Kar Marjı (Y%)	28,08	19,95
Net Kar Marjı (Ç%)	24,00	66,85
Net Borç (mln TL)	1.593,94	6.393,33
İşletme Sermayesi (mln TL)	92,11	2.707,85
Cari Oran	1,31	1,37
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.881,98	-697,07
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-0,32	1,96
Brüt Kar Büyüme (Y%)	13,60	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	24,11	34,84
FAVÖK Büyüme (Ç%)	11,61	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	113,85	1,98
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,65	32,37

Çelebi Hava Servisi - Olumlu

Hindistan ve sezon defektine rağmen güçlü sonuçlar

Çelebi Hava Servisi, 2025 4.çeyrekte 42,4 milyon avro hasılat, 15,9 milyon avro FAVÖK ve 28,4 milyon avro net kar ile güçlü operasyonel seyrini sürdürdü.

2025 yılında sektörde neler oldu? 2025 yılında Türkiye ve küresel sivil havacılık yer hizmetleri ile hava kargo antrepo sektörü, turizmdeki güçlü ivmenin ve e-ticaret lojistiğinin yarattığı artan uçuş trafiği hacimlerini, emek yoğun operasyonlarındaki maliyet baskılarıyla dengelemeye çalıştığı yoğun bir yılı geride bıraktı. Asgari ücret artışları ve vardiyalı nitelikli personel istihdamındaki zorluklar, binlerce çalışanı olan apron ve terminal operasyonlarında faaliyet giderlerini yukarı yönde sert bir şekilde baskılarken; küresel havalimanı otoritelerinin sıfır emisyon hedefleri doğrultusunda talep ettiği "yeşil havalimanı" standartları, elektrikli motorlu yer hizmetleri araçlarına (e-GSE) yönelik ağır yatırım harcamalarını zorunlu kıldı. Bu maliyet ve yatırım şoklarına rağmen; uluslararası havayolu şirketleriyle yapılan döviz bazlı uzun vadeli hizmet sözleşmeleri ve yüksek marjlı kargo elleçleme operasyonlarından elde edilen güçlü nakit akışları, yurt içindeki yüksek enflasyon ve faiz ortamına karşı sektöre sağlam bir finansal kalkan sağladı. Sadece yurt içiyle sınırlı kalmayıp Asya, Avrupa ve Orta Doğu gibi global havalimanlarındaki lisans ihalelerini kazanarak coğrafi çeşitliliğini artıran büyük yapılar, ölçek ekonomisi yaratarak kur risklerini minimize etmeyi ve pazar paylarını başarılı bir şekilde savunmayı bildi.

2025 yılı şirket için küresel operasyonlarında benzeri görülmemiş bir jeopolitik şoka da sahne oldu. Mayıs 2025'te Hindistan Sivil Havacılık Güvenliği Bürosu'nun (BCAS), ülkeler arası artan diplomatik gerilimleri ve "ulusal güvenlik" menfaatlerini öne sürerek şirketin Hindistan'daki 9 büyük havalimanındaki (Delhi, Mumbai, Bengaluru vb.) güvenlik izinlerini aniden iptal etmesi, 2030'lu yıllara kadar uzanan uzun vadeli imtiyaz ve yer hizmetleri sözleşmelerinin tek taraflı feshine yol açtı. Şirketin Asya'daki en büyük büyüme motorlarından biri olan bu stratejik pazardaki operasyonlarının aniden durdurulması, şirketin %65'inin uluslararası kurumsal yatırımcılara ait olduğunu vurgulamasına ve Hint mahkemelerinde peş peşe davalar açmasına rağmen yurt dışı gelir projeksiyonlarında ciddi bir sarsıntı yarattı. Küresel coğrafi çeşitlendirme stratejisinin son derece sert bir jeopolitik stres testinden geçtiği bu süreç, milyarlarca liralık yatırımların tek bir idari kararla nasıl riske girebileceğini gösterdi.

Hindistan hariç büyüme sürdü. Hizmetler anlamında Türkiye toplam %9,97 artışla 127.568 uçağa hizmet verilirken dış hat %7,99 artışla 65.174; iç hat %12,11 artışla 62.394 adet uçağa hizmet verildi. Yurt dışı tarafta Macaristan özelinde %7,15 artışla 38.238; Tanzanya %126,42 artışla 917; PTN %8,67 artışla 34.950 adet uçağa hizmet verildi. Hindistan hariç toplam %9,45 artışla 201.673 uçağa hizmet verilmiş oldu. Hindistan nezdinde lisans iptali ile %66,02 azalışla 22.270 uçağa hizmet verildi. Kargo tonajı tarafında Hindistan hariç 12.509 ton yurtiçi, antrepo ithalat %42,59 artışla 289.097 ton, antrepo ihracat %7,21 düşüşle 167.095 ton seviyesinde gerçekleşti. Hindistan defektine rağmen büyüme iştahının devamını bekliyoruz.

Operasyonel çerçeve sorunsuz seyrediyor. Yaşanan defektlere rağmen FAVÖK %7 artışla 123 milyon avro olurken geçen yıl 4.çeyrek FAVÖK zararı iken bu sene 15,9 milyon avro oldu. Büyüme iştahının devamını beklemekle birlikte FAVÖK marjı %30 üzerinde kalmayı defektlere rağmen başardı.

CLEBI nezdinde Hindistan defektine rağmen güçlü sonuçlar takip ediyoruz. Finansalları net bir şekilde olumlu buluyoruz.

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

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