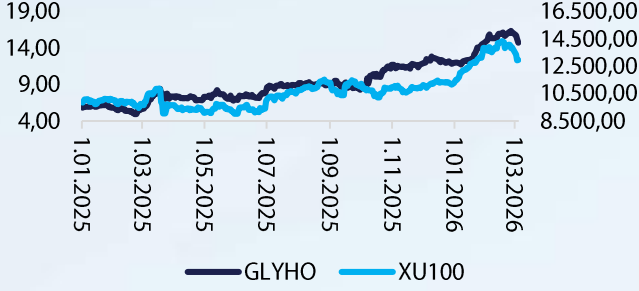


Son Fiyat	14,71
Piyasa Değeri (mln TL)	28.685
Piyasa Değeri (mln \$)	654
F/K	5,64
FD/FAVÖK	8,53
PD/DD	2,02
Hisse Sayısı (mln lot)	1.950
FDPO (%)	59,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	125



ORTAKLIK YAPISI	%
Turkcom Turizm	18,73
Bülent Büyükuğur	8,28
Diğer	72,99

GLYHO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,41	-7,31	146,63
Getiri (\$)	-3,43	-8,32	104,59
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,49	-0,48	115,87

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	37,63	42,68
Brüt Kar Marjı (Ç%)	40,33	41,90
FAVÖK Marjı (Y%)	33,63	35,00
FAVÖK Marjı (Ç%)	41,68	33,39
Net Kar Marjı (Y%)	15,88	18,02
Net Kar Marjı (Ç%)	9,23	37,99
Net Borç (mln TL)	50.134,22	55.583,65
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.822,72	3.638,35
Cari Oran	1,26	1,32
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-9.140,38	1.526,88
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	13,28	10,01
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,76	-7,02
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	43,55	-7,02
FAVÖK Büyüme (Y%)	48,84	7,53
FAVÖK Büyüme (Ç%)	15,18	-4,84
Net Kar Büyüme (Y%)	49,67	17,29
Net Kar Büyüme (Ç%)	40,03	4,57

Global Yatırım Holding - Olumlu

Açık iletişim, net ve güçlü sonuçlar

Beklentileri konuşmak hepimizin faydasına. Şirket, 2026 yılında TMS 29 hariç GPH, gelirlerde %35-50 artış, düzeltilmiş FAVÖK'te %35-50 artış; NTGAZ, gelirlerde %15-30 artış, FAVÖK'te %15-30 artış; CONSE'de gelirlerde %5-20 artış, FAVÖK'te %5-20 artış; madencilikte gelirlerde %10-20 artış, FAVÖK'te %10-20 artış; Van AVM'de gelirlerde %20-35; FAVÖK'te %20-35 artış; finasta ise gelirlerde %10-25; FAVÖK'te %10-25 artış hedefliyor. Yeni yatırımlar, kur ve enflasyon çerçevesi nedeniyle beklentilerde revizyon yıl içerisinde olabilir.

İstanbul Portföy'ün satışı net bir şekilde hedefleniyor. Şirket, paylaştığı açıklamalar çerçevesinde İstanbul Portföy'ün satılmasını değerlendirdiği ve masada olduğunu belirtirken finans grubundan diğer şirketlerin (GLBMD gibi) ise adı taşıması nedeniyle böyle bir plan olmadığı vurgulandı.

Limanda problem yok. Bilanço değerlendirmemizde anlattığımız gibi gelirler dolar bazında güçlü seyrini korumaya devam ediyor. Ortadoğu'daki gerginlikler nedeniyle etkilenen gemilerin limanlara bir süre gelmeyeceği vurgulandı. Rotanın daha çok Akdeniz çanağına yöneleceği ve bunun çok müspet etkileri olabileceği tahmin edilmektedir. Gerginlik bakımından bir süre daha etkileşimin olabileceğini değerlendiriyoruz.

NTGAZ'da içerik yatırımları sürecektir. Afrika yatırımıyla birlikte daha bir yatırım olduğu vurgusu belirtilirken yeni yurt dışı yatırımlarına da mutlaka bakıldığı ancak CONSE'de var olan yatırım gibi FAVÖK katlayıcı yatırım değil %20-25 oranında artırıcı aksiyonlar olacağı vurgulandı. Afrika yatırımının etkisi 2028'den itibaren görülmesi bekleniyor.

CONSE'de Bahama yatırımı bekleniyor. Şirket, kur çevrim farkları ile reel manada olumsuz seyrin gösterse de şirketin 110 MW büyüklüğündeki Bahama yatırımı tam kapasite devreye girdiğinde (2027) 20-25 milyon dolar FAVÖK yaratması bekleniyor. 25 yıllık elektrik satın alma anlaşması bulunduğunu hatırlatırız.

Madencilik tarafında beklenti altı sonuçlar var. Zorlu operasyonel çerçeve ile FAVÖK'te avro bazlı %25 düşüş takip edilirken zorlu çerçevenin bir süre daha süreceğini değerlendirmekte fayda var.

Gayrimenkul tarafında bir problem yok. Gelirler, enflasyonun üzerinde büyümüş olup %100 doluluk oranı takip ediliyor. Şirket, beklentileri bakımından iyimser olurken Karaköy otel projesinin 2026 yılında devreye alınmasıyla 2 veya 3. çeyrekte itibaren gelirlere katkı vermesi bekleniyor.

GLYHO nezdinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde daha güçlü finansallar elde etmesini bekliyoruz. Şirket, 2026 yılında 7-7,5 milyar TL net kar hedeflediğini vurgularken önemli bir temettü dağıtım iştahını önümüzdeki yıldan itibaren devam ettirecek.

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