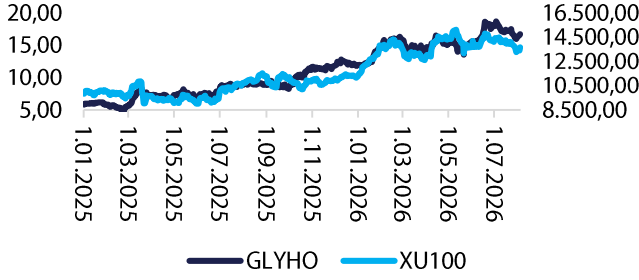


Son Fiyat	16,73
Piyasa Değeri (mln TL)	32.624
Piyasa Değeri (mln \$)	688
F/K	5,95
FD/FAVÖK	9,44
PD/DD	1,97
Hisse Sayısı (mln lot)	1.950
FDPO (%)	61,13
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	125



ORTAKLIK YAPISI	%
Turkcom Turizm	18,96
Bülent Büyükuğur	8,08
Diğer	72,96

GLYHO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,72	-10,68	85,25
Getiri (\$)	0,50	-12,26	58,19
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,35	-5,62	59,14

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	8.045,00	7.452,17
FAVÖK	-	3.161,00	2.786,68
Net Kar	-	1.629,65	1.853,91

	2026/03	2026/06
Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	41,45	44,55
Brüt Kar Marjı (Ç%)	43,93	44,95
FAVÖK Marjı (Y%)	32,98	37,59
FAVÖK Marjı (Ç%)	38,87	37,39
Net Kar Marjı (Y%)	15,61	19,83
Net Kar Marjı (Ç%)	9,08	18,89
Net Borç (mln TL)	48.645,51	65.503,46
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.024,20	4.567,05
Cari Oran	1,44	1,10
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.293,41	-456,90
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,38	9,73
Brüt Kar Büyüme (Y%)	17,60	0,89
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	25,60	0,89
FAVÖK Büyüme (Y%)	40,61	-4,85
FAVÖK Büyüme (Ç%)	21,18	-1,74
Net Kar Büyüme (Y%)	47,24	6,07
Net Kar Büyüme (Ç%)	23,47	21,96

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Global Yatırım Holding – GLYHO - Olumlu

Güçlü kompozisyon devam ediyor!

Global Yatırım Holding, 2026 2.çeyrekte 7,45 milyar TL hasılat, 2,8 milyar TL FAVÖK, 1,85 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 8 milyar TL hasılat, 3,16 milyar TL FAVÖK, 1,63 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel olarak holdingler özelinde sürdürülebilir karlılık ve zorlu çeyreğe rağmen SNA tarafında toparlanma nedeniyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Şirketi yakından takip etmeyi sürdürüyor olacağız. İstanbul Portföy 2026 3 veya 4.çeyrekte **ayrışan inorganik bir karlılığa** neden olabilir.

Pusulanın 4 Yönü:

- Gerginliğe rağmen GPH dirençli kalmaya devam ediyor.
- Gayrimenkul tarafında **güçlü seyir** sürüyor.
- Madencilik, **NTGAZ ve CONSE** özelinde dalgalanma sürüyor.
- İstanbul Portföy'ün yansıması **2026 3.çeyreğe kalacak**.

Gelirlerde daralma olsa da operasyonel karlılık **güçlü kalmaya devam ediyor**. Genel çerçevesiyle 2026 2.çeyrekte gelirler gayrimenkul, NTGAZ ve CONSE etkisiyle birlikte %6,12 daralmayla 7,45 milyar TL olurken FAVÖK özelinde artan operasyonel yönetim becerisiyle birlikte %1,05 artışla 2,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı **411 baz puan artışla %37,39'a** yükseldi. Yılı %35 üzeri kapatıp kapatmayacağını takip ediyor olacağız.

Projeksiyon beklentilerini vurgulamakta fayda var. Gelecek dönem projeksiyonlarında yatırımlarla artan borçluluğun holding özelinde 2027 sonuna doğru gerilemesi, 2027 yıl sonunda konsolide Net Borç/FAVÖK oranının 2,2 seviyesine inmesi ve 2028 yılında net borcun milyon TL seviyelerine düşmesi hedeflenmektedir. Bahamalar ve Küba gibi yeni genişleme fırsatlarının yanı sıra Barcelona hariç tüm limanlarda ABD TÜFE bazlı tarifeler uygulanmakta, Lizbon limanından ise 5,5 – 6 milyon avro FAVÖK katkısı beklenmektedir. Akdeniz ve Karayip sezonlarının birbirini dengelemesi sayesinde sezonsallık etkisini neredeyse sıfırlayan holding, ABD-İran gerilimi gibi jeopolitik risklerin doğrudan maliyetlere yansıtılabilmesi nedeniyle bu tür süreçlerden etkilenmeyecek dirençli bir operasyonel yapı sunmaktadır. Diğer taraftan madencilikteki daralmaya karşın gayrimenkul segmenti Van AVM ve son çeyrekte açılması beklenen Hilton otel yatırımıyla dengeli seyrini korumuş, İstanbul Portföy Yönetimi'ndeki %66,6 hisse satışının ise 2026 içinde kapanması öngörülmüştür. Genel çerçeveyi pozitif karşılamayı sürdürüyoruz.

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