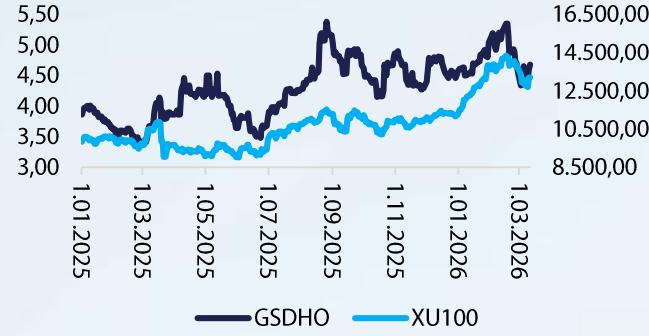


Son Fiyat	4,68
Piyasa Değeri (mln TL)	4.680
Piyasa Değeri (mln \$)	106
F/K	22,47
FD/FAVÖK	1,32
PD/DD	0,37
Hisse Sayısı (mln lot)	1.000
FDPO (%)	58,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	47



ORTAKLIK YAPISI	%
Mehmet Turgut Yılmaz	25,5
G.S.D. Holding	11,22
Samet Ali Yavuz	6,23
Diğer	57,05

GSDHO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,74	-8,06	25,47
Getiri (\$)	1,78	-8,97	4,00
Getiri (XU100-Rölatif)	1,55	-3,79	-0,99

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	59,78	65,55
Brüt Kar Marjı (Ç%)	54,67	56,40
FAVÖK Marjı (Y%)	44,17	41,72
FAVÖK Marjı (Ç%)	39,17	46,91
Net Kar Marjı (Y%)	10,73	3,86
Net Kar Marjı (Ç%)	3,69	30,01
Net Borç (mln TL)	-3.260,63	-1.718,94
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.637,53	2.716,11
Cari Oran	3,20	3,94
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-767,59	1.886,31
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,53	4,99
Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,14	22,49
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	58,72	22,49
FAVÖK Büyüme (Y%)	105,23	-4,23
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-23,79	7,94
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	-63,53
Net Kar Büyüme (Ç%)	-60,54	4,70

GSD Holding - Olumlu

GSDDE katkısıyla güçlü sonuçlar

GSD Holding, 2025 4.çeyrekte 454 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:375 milyon TL net kar)

2025 yılında neler oldu ve 2026 nasıl başladı? 2025 yılında Türkiye denizcilik, kuru yük taşımacılığı ve faktoring sektörü, küresel ticaretteki daralma endişeleri ve IMO'nun (Uluslararası Denizcilik Örgütü) katı karbon emisyon standartlarına uyum için gerektirdiği maliyetli yeşil dönüşüm yatırımlarının gölgesinde kar marjlarını savunmaya çalıştığı bir süreç yaşadı. Bu dönemde filolar, emisyon hedeflerini tutturabilmek adına seyir hızlarını düşürmek (slow steaming) zorunda kalırken; faktoring ayağında ise sıkı para politikaları ve yüksek faiz ortamı fonlama maliyetlerini artırarak yurt içi ticaret hacimlerini baskılamıştı.

Ancak 2026 yılının başlarında patlak veren yeni bölgesel savaşlar ve tırmanan jeopolitik gerilimler, deniz yolu tedarik zincirlerinin dinamiklerini bir gecede yeniden yazdı. Çatışmaların kritik boğazları ve geleneksel geçiş güzergahlarını yüksek riskli bölgelere dönüştürmesiyle, armatörler rotalarını zorunlu olarak kıtaların etrafından dolaşan çok daha uzun mesafelere çevirmek zorunda kaldı. Bu zorunlu rota değişiklikleri, denizcilik terminolojisindeki "ton-mil" talebini aniden yükselterek piyasadaki atıl gemi kapasitesini hızla emdi ve spot piyasada navlun fiyatları ile savaş riski sigorta primlerinde son derece sert bir ralli başlattı.

Kısa vadeli sözleşmelerle çalışan GSDDE'nin güçlü filoları için bu kriz ortamı, uzayan seyir sürelerine ve artan yakıt maliyetlerine rağmen, navlun gelirlerindeki katlanarak artan büyüme sayesinde olağanüstü bir döviz bazlı nakit akışı yarattı. Eş zamanlı olarak finansman ve faktoring ayağı da, şişen navlun faturaları ile artan emtia fiyatları üzerinden şekillenen yüksek montanlı uluslararası ticaret alacaklarını finanse ederek, yüksek fonlama maliyetlerine rağmen operasyonel karlılığını maksimize edecek güçlü bir alan buldu; böylece düzenleyici baskılarla başlayan süreç, tam anlamıyla hiper-döngüsel bir getiri dönemine evrildi.

GSDHO nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte 2026 1.çeyreğe dair görünümde güncel gelişmeler net bir şekilde pozitif çerçeveye işaret etmektedir. Devamlılık olup olmayacağını takip ediyor olacağız.

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 dayanılarak 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 ve 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