



Gelecek Varlık Yönetimi – Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Gelecek Varlık Yönetimi, 2025 3.çeyrekte **409 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde** sonuç paylaştı.

TGA tahsilatları devam ediyor. Şirketin elindeki portföy miktarından ilk 9 ayda **%42,2 artışla 4,2 milyar TL** tahsilat gerçekleştirdi. TGA miktarı büyümeye devam ederken, 30 Eylül 2025 itibarıyla 45,8 milyar TL anapara alacağı için 9,6 milyar TL ödendi ve 2025 yılında temlik alınan anapara alacağı için yalnızca 2,6 milyar TL ödenerek görece daha iyimser gelir edinimi sağlandı. **Bu durum temlik alınan TGA'larda maliyetlerin gözle görülür şekilde düştüğünü gösteriyor.**

Reel gelir büyümesi sürüyor. Şirketin net faiz gelirleri 3.çeyrekte **%83,99 artışla 2,03 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti. **Net faiz marjı ise yıllık 306 baz puan artışla %85,69 ile reel iştaha devam ediyor. Önümüzdeki dönemde reel büyümenin devamlılığını bekliyoruz.**

Maliyetlerde artışı olağan karşılamak gerekir. Personel giderleri 3.çeyrekte yıllık **%36,77 artışla 262 milyon TL**; diğer giderler **%31,78 artışla 288 milyon TL** olarak sonuçlandı. **Ortalama enflasyon bandında artan maliyetleri olağan karşılıyoruz.**

Net faaliyet kârı trend çerçevesinde büyüyor. Net faaliyet kârı 2025 3.çeyrekte **%37,59 artışla 603 milyon TL'ye** ulaştı. **Reel büyüme iştahı devam etmekle birlikte geleceğe yönelik iştahı artırmaya devam ediyor.**

Efektif vergi oranı arttı. Şirket özelinde 3.çeyrekte efektif vergi oranı **%30,53'ten %32,06'ya** yükseldi. Bu durum şirketin reel gelir elde edinimine devam ettiğini kanıtlamakla birlikte yılı **%30 bandında bir efektif vergi ile kapatması** beklenebilir.

GLCVY özelinde finansalı olumlu değerlendirmekle birlikte yeni ve daha düşük maliyetli alınan TGA'lar geleceğe ışık saçmayı sürdürüyor.

GLCVY özelinde 103,88 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

31 Ekim 2025

Son Fiyat	73,95
BİLANÇO PUANI	7,67/10
HEDEF FİYAT	103,88
POTANSİYEL	%40,47
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	10.331
Piyasa Değeri (mln \$)	247
F/K	7,08
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	2,97
Hisse Sayısı (mln lot)	140
FDPO (%)	18,88
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	50

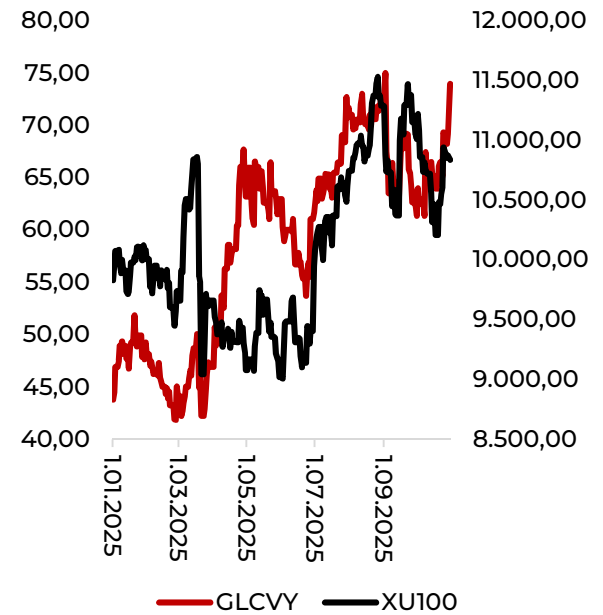
FİYAT

PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	21,82	2,15	49,53
XUMAL'E GÖRE	17,18	-4,61	21,26
Nominal (TL)	20,54	4,52	70,24
Nominal (USD)	19,60	1,22	47,71

ORTAKLIK YAPISI

	%
FİBA HOLDİNG	69,9
AYŞE CAN ÖZYEĞİN OKTAY	5,6
MURAT ÖZYEĞİN	5,6
DİĞER	18,90





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	0,00	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,00	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-10,65	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	2,85	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	0,00	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	0,00	1
Cari Oran	0,00	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	0,00	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,00	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	1
Net Kar Büyüme (Y%)	20,70	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	42,22	0

PUAN

7,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.