



Şirket BDDK ilke kararı gereği

enflasyon muhasebesine tabii değildir

Gelecek Varlık Yönetimi - Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Gelecek Varlık Yönetimi, 2025 3.çeyrekte 370 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Net faiz marjı diri kalmayı sürdürüyor. Çeyrekten çeyreğe 296 baz puan gerilese de net faiz marjının politika faizine göre 2 kat bandında bir elde edinimi sürdürmeye devam ettiğini takip ediyoruz.

Net faiz gelirleri bu çerçevede güçlendi. Net faiz gelirleri 2025 2.çeyrekte %93,49 artışla 2,07 milyar TL seviyesine ulaşırken burada güçlü seyrin her geçen çeyrek devam etmesini bekleyebiliriz. Özellikle kredi kartlarında %35 asgari referans faizin altına inmedikçe varlık yönetimlerinin desteklenmeyi sürdürüleceğini değerlendiriyoruz.

Batık krediler portföyleri gelmeye devam ediyor. Kobi başta olmak üzere orta ölçekli gruplardan gelen krediler ve bireysel tarafta kredi kartlarına yönelik batıklarla birlikte şirket portföyünü büyütürken pazar lideri konumuna erişti diyebiliriz.

Rakiplerine nazaran büyüme hızı yüksek kalmayı sürdürüyor. Fiba Holding'in de katkılarıyla varlık yönetim şirketi özelinde büyüme hızı 1,5x'lerde yer alıyor. Sektörde ise bu oran 0,8x'ler bandında seyretmektedir.

Giderlerdeki artışlara rağmen faaliyet geliri büyümeyi sürdürüyor. Karşılıklarda 6 kat, personel giderlerinde TÜFE üzeri ve diğer giderlerde sınırlı artışlara rağmen net faaliyet geliri 2025 2.çeyrekte %47,76 artışla 536 milyon TL seviyesine ulaştı.

Özsermaye karlılığı ayakta kalmaya devam ediyor. Özsermaye karlılığı (RoE) her ne kadar yıldan yıla 1598 baz puan düşse de çeyrekten çeyreğe toparlanmayı olumlu karşılıyoruz. İlaveten beklenen enflasyon üzeri reel karlılık getirilmesi şirketin değerlemeler bakımından cazip konumunu güçlendirmektedir.

GLCVY özelinde finansalı net bir şekilde olumlu değerlendirmekle birlikte temanın devam ettiğini vurgulamak isteriz.

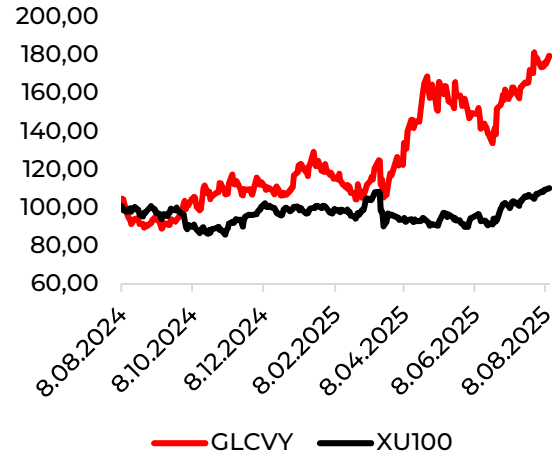
Sektör 24,41 F/K ve 7,24 PD/DD ile işlem görürken GLCVY yalnızca 7,52 F/K ve 3,28 PD/DD ile iskontolu işlem görmeyi sürdürmektedir.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GLCVY
Piyasa Değeri (mln TL)	10,06
Piyasa Değeri (mln \$)	247

F/K	7,52
PD/DD	3,28

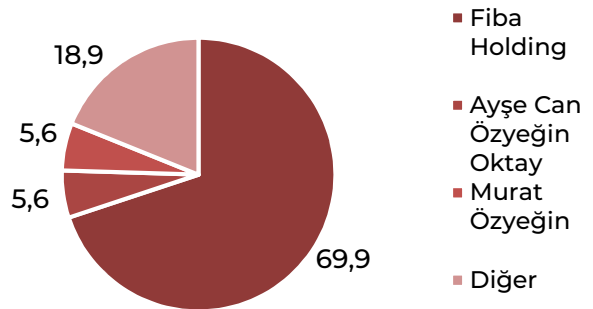
Hisse Sayısı (mln lot)	140
FDPO (%)	18,88
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	50



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,33	-7,76	60,84
XUMAL'E GÖRE	3,53	-23,81	37,81
Nominal (TL)	10,26	9,09	71,59
Nominal (USD)	8,92	4,11	50,37

Ortaklık Yapısı (%)





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.

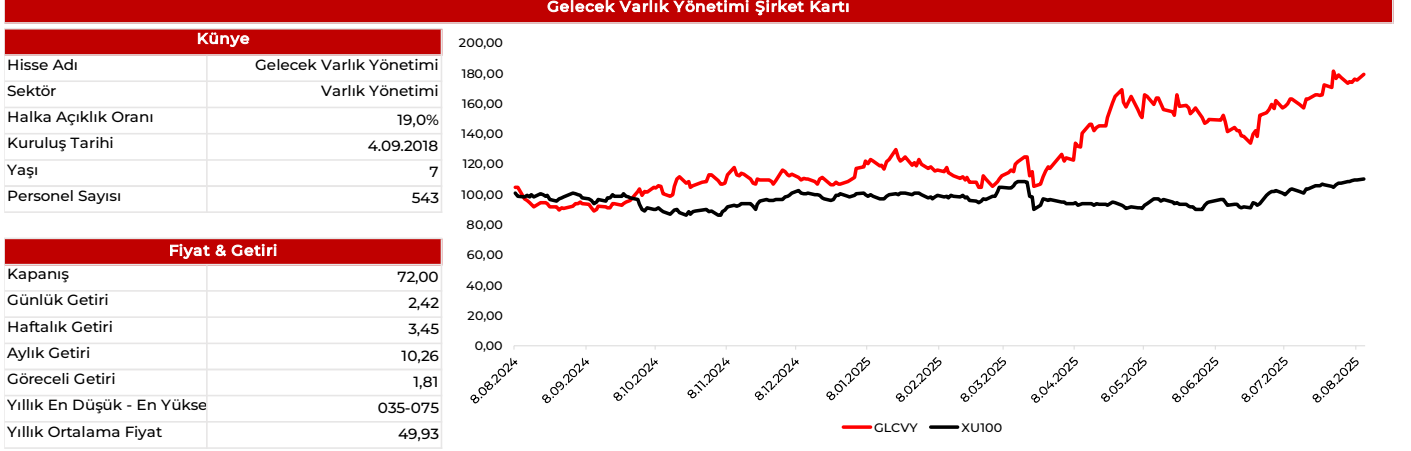
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	0	0 a.d		Net Satışlar	3.283	1.735	4.095	89,28
Nakit ve Benzerleri	0	0 a.d		Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	0	0 a.d		Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	0	0 a.d		Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	896	510	75,54	Satışların Maliyeti	0	0	0	a.d
Maddi Duran Varlıklar	134	69	93,17	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	15	22,94	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	7.939	4.360	82,06	Brüt Kâr	0	0	0	a.d
Kısa Vadeli Borçlar	0	0 a.d		Faaliyet Giderleri	0	0	0	a.d
Uzun Vadeli Borçlar	0	0 a.d		Esas Faaliyet Kârı	0	0	0	a.d
Toplam Borç	0	0 a.d		Amortisman	34	32	55	5,97
Net Borç	0	0 a.d		FAVÖK	0	0	0	a.d
Sermaye	140	140	0,00	Vergi Öncesi Kâr	1.041	783	1.699	33,02
Özkaynaklar	3.068	2.083	47,31	Ana Ortaklık Net Kâr	724	570	1.182	27,16

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,00	0,00	0,00
Likit Oran	0,00	0,00	0,00
Değerleme			
F/K	7,52	5,29	2,23
PD/DD	3,28	2,77	0,51
FD/FAVÖK	0,00	0,00	0,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	28,13	35,48	-7,35
Aktif Karlılık	11,78	18,20	-6,42
Brüt Kâr Marjı	0,00	0,00	0,00
Net Kâr Marjı	22,06	32,84	-10,78
Favök Marjı	0,00	0,00	0,00
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	27,16	70,16	-43,00
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	47,31	84,55	-37,24
Aktif Büyüme	82,06	129,54	-47,48
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Alacak Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Ticari Borç Devir Hızı	0,00	0,00	0,00

