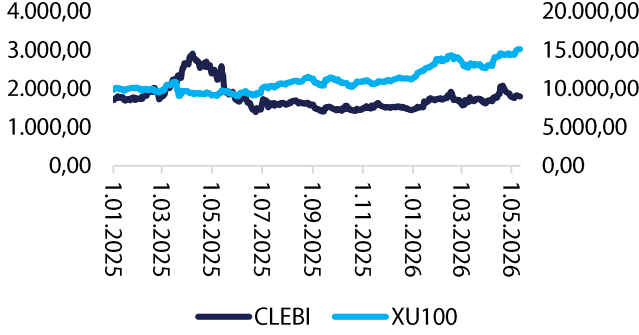


Son Fiyat	1.794,00
Piyasa Değeri (mln TL)	43.594
Piyasa Değeri (mln \$)	965
F/K	13,85
FD/FAVÖK	9,02
PD/DD	5,34
Hisse Sayısı (mln lot)	24
FDPO (%)	10,05
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	182



ORTAKLIK YAPISI	%
Çelebi Havacılık	89,91
Diğer	10,09

CLEBI	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,10	0,35	-23,50
Getiri (\$)	-1,18	-1,16	-34,73
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,57	-7,18	-84,65

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,65	25,17
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,44	33,59
FAVÖK Marjı (Y%)	33,24	28,20
FAVÖK Marjı (Ç%)	37,38	17,46
Net Kar Marjı (Y%)	28,42	16,15
Net Kar Marjı (Ç%)	66,85	0,14
Net Borç (mln TL)	1.779,11	5.988,50
İşletme Sermayesi (mln TL)	967,06	2.112,55
Cari Oran	1,58	1,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.182,96	-851,16
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1,03	-0,02
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	30,36
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	5,23	30,36
FAVÖK Büyüme (Y%)	13,06	32,32
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	1,06
Net Kar Büyüme (Y%)	72,05	-11,36
Net Kar Büyüme (Ç%)	32,37	-98,70

Kaynak: Finnet

Çelebi Hava Servisi – CLEBI - Nötr

Gerginlik ve zayıf sezon

Sektör güncel çerçeveden etkilendi. Jeopolitik gelişmelerin beraberinde getirdiği başta yakıt olmak üzere artan maliyetler kaynaklı sektörün trafiği kısmen de olsa etkilendi. Türkiye, bir nebze olsun bu süreçten dirençli çıksa da havacılık sektörü çeşitli kalemlerin devreye girmesiyle birlikte Mart ayı itibarıyla doğrudan etkilendi diyebiliriz. **Gelecek** tarafına bakacak olursak **Körfez trafiğinin Türkiye'ye kayma olasılığı, artan bilet fiyatları kaynaklı kısa uçuşlara yönelim, trafiğin kaydırılma potansiyelleri, yakın konumlardan süregelen iştahın doğrudan Türkiye'ye kaydırılması, rezervasyonların Haziran ve sonrasında yoğun yapıma olasılıkları** havacılık sektörünün Türkiye'nin bölge oyuncusu olma hedefindeki mihenk taşlarından biri olmasını sağlayabilir. Sürecin uzayıp uzamayacağına göre şekillendirmeleri izliyoruz olacağız.

Hizmet verilen uçak çerçevesi daraldı. Hindistan tarafının elimine olmasıyla birlikte hizmet verilen uçak sayısı **%23,44 düşüşle 42.899** adet olurken kargo tonajı tarafında yurtiçinde **%22,51 artışla 13.014**; antrepo ithalatı **%34,32 daralma ile 73.532**; antrepo ihracatı **%24,78 daralma ile 62.716 ton** oldu. Gelir tarafında nominal çerçeve ile **%38'lik büyüme ile 4,5 milyar TL** olurken canlı kalan maliyetler ve baz etkisi kaynaklı FAVÖK **%1 artışla 800 milyon TL** oldu. Maliyetler kaynaklı net kar tarafı da **%99 daralma ile 6 milyon TL'ye** geriledi. Marjlar özelinde FAVÖK marjı **638 baz puan düşüşle %17,46'ya** gerilese de tekrardan yıl içerisinde normalize olmasını bekleriz. **Çerçeveyi genel bakımdan zayıf buluyoruz.**

CLEBI nezdinde finansalları nötr bulmakla birlikte önümüzdeki çeyreklerde iyileşme yapısını gözetiyor 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 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