

TAV Havalimanları / TAVHL

Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	363
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	1.5%
Halka Arz Tarihi	15/02/2007
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	49.5%

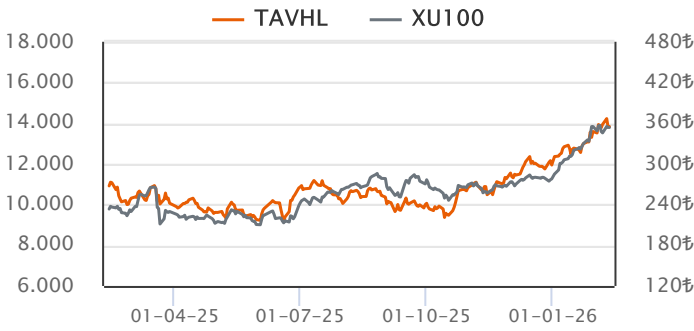
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	53.88	195.74
AEROPORTS DE PARIS SA	46.12	167.54

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	62.95	125.30	249.70	240.00	355.00
Fiyat (USD)	3.40	4.58	7.32	5.78	8.15
Piyasa Değeri (Mn TL)	22,869	45,519	90,711	87,188	128,965
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,236	1,663	2,661	2,101	2,962
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					730

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.28	-0.28	9.15	19.03	30.63
Rölatif %	0.35	0.47	-3.42	-2.78	-6.36

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.89	2.59	2.43	1.92	2.46
Sektör Ort.	1.47	1.56	1.43	1.30	1.56
Firma Değeri/FAVÖK	8.56	8.26	8.08	6.32	8.12
Sektör Ort.	5.01	5.44	6.08	6.30	6.75
Fiyat/Kazanç	15.41	8.43	10.32	22.04	32.60
Sektör Ort.	5.87	5.19	4.58	7.65	10.28
PD/DD	1.01	1.17	1.49	1.09	1.61
Sektör Ort.	0.94	1.42	1.23	0.87	0.93
Hisse Başına Kar (TL)	4.08	14.86	24.19	10.89	10.89

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	6,338	14,323	29,707	43,495	50,052
Duran Varlıklar	29,209	64,158	105,093	147,577	198,183
Toplam Aktifler	35,547	78,480	134,800	191,073	248,235
Özkaynak (Ana Ortaklık)	10,932	22,551	38,826	60,735	80,037
Net Borç	8,656	19,131	31,111	40,777	59,625
Net Satış Gelirleri	3,443	12,534	23,817	43,440	60,875
Brüt Kâr	1,472	5,515	9,774	17,879	25,856
FAVÖK	1,134	4,479	8,244	14,318	20,741
Net K/Z (Ana Ortaklık)	853	1,869	5,370	6,627	4,024

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	99.4	264.0	90.0	82.4	40.1
Sektör Ort.	84.4	164.7	173.7	75.7	12.3
FAVÖK Değ.	243.1	325.5	89.2	75.4	42.6
Sektör Ort.	392.6	183.2	240.2	94.2	4.6
Net Kâr/Zarar Değ.		119.2	187.3	23.4	-39.3
Sektör Ort.	12.6	274.4	319.0	190.8	-12.8
Brüt Kar Marjı	42.8	44.0	41.0	41.2	42.5
Sektör Ort.	29.3	32.2	26.2	26.3	22.9
FAVÖK Marjı	32.9	35.7	34.6	33.0	34.1
Sektör Ort.	33.4	32.6	27.6	27.2	25.3
Net Kâr/Zarar Marjı	24.8	14.9	22.5	15.3	6.6
Sektör Ort.	18.8	29.2	-1	13.1	5.9
Toplam Borçlar Değ.	0.2	127.1	71.9	35.9	28.8
Sektör Ort.	18.3	94.9	100.1	95.5	41.8
Net Borç Değ.	64.2	121.0	62.6	31.1	46.2
Sektör Ort.	22.1	59.9	37.6	24.7	152.9
Net Borç/FAVÖK	7.5	3.9	3.4	2.5	2.6
Sektör Ort.	2.8	1.1	0.8	0.7	1.3
Aktif Büyümesi	5.7	120.8	71.8	41.7	29.9
Sektör Ort.	38.3	104.7	97.7	109.3	51.0
Özkaynak Büyüme	19.7	106.3	72.2	56.4	31.8
Sektör Ort.	1,793.1	142.1	105.8	143.7	57.9
Özkaynak Kârlılığı	0.8	8.9	17.6	17.7	5.6
Sektör Ort.	18.0	34.6	28.5	37.3	9.4
Aktif Kârlılığı	0.2	2.6	5.1	5.4	1.8
Sektör Ort.	11.8	16.5	12.5	19.7	4.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	5.0	1.9	2.0	1.3	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 6.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.8 bin TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 26.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 18.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %37.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40.1 yükselişle 60.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

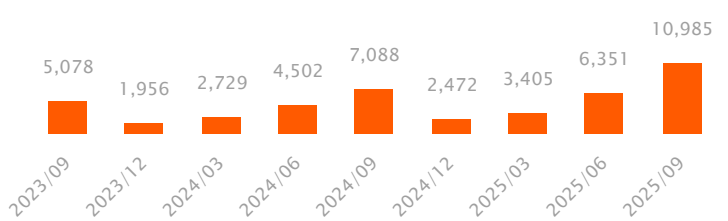
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.26 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 11.0 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %40.81 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %33, geçen yıl aynı çeyrek %38.59)

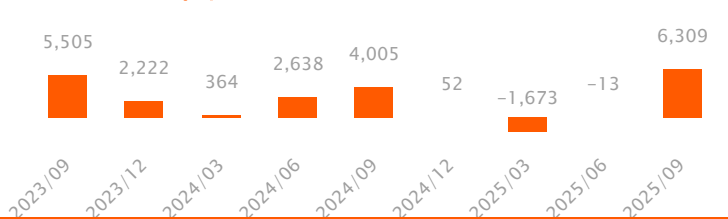
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %53 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %54 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	33,606	31,266	43,495	50,052	15.1	20.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	17,554	12,952	23,037	21,399	-7.1	8.6
Finansal Yatırımlar	5,885	5,656	5,963	8,868	48.7	3.6
Ticari Alacaklar	3,936	5,022	6,226	9,718	56.1	3.9
Stoklar	1,101	1,643	1,666	1,914	14.9	0.8
Duran Varlıklar	121,221	147,386	147,577	198,183	34.3	79.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	22,075	35,319	32,484	34,287	5.5	13.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	59,004	62,895	66,749	105,667	58.3	42.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	154,827	178,652	191,073	248,235	29.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,933	29,704	40,540	53,551	32.1	21.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12,164	11,060	12,773	13,686	7.2	5.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	5,178	5,907	6,728	7,853	16.7	3.2
Ticari Borçlar	2,351	3,489	4,049	4,669	15.3	1.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79,429	89,330	89,151	113,468	27.3	45.7
Finansal Borçlar	40,863	50,936	50,276	68,352	36.0	27.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	108,362	119,034	129,691	167,020	28.8	67.3
Özkaynaklar	46,465	59,618	61,382	81,215	32.3	32.7
Ödenmiş Sermaye	363	363	363	363	0.0	0.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,793	13,963	13,824	20,521	48.4	8.3
Net Dönem Karı veya Zararı	7,530	6,558	6,627	4,024	-39.3	1.6
Toplam Kaynaklar	154,827	178,652	191,073	248,235	29.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	34,433	59,211	43,440	60,875	40.1	100.0
Satışların Maliyeti	21,143	37,725	25,562	35,019	37.0	57.5
Brüt Kâr (Zarar)	13,290	21,486	17,879	25,856	44.6	42.5
Faaliyet Giderleri (-)	6,777	12,087	7,735	11,527	49.0	18.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	6,513	9,399	10,144	14,329	41.3	23.5
FAVÖK	10,200	16,791	14,318	20,741	44.9	34.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-10	974	297	67	-77.4	0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	4,488	2,178	1,554	-1,313	a.d.	-2.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	924	2,084	1,497	1,749	16.8	2.9
Net Finansman Gelir/Gider	-3,455	-6,042	-5,096	-7,421	45.6	-12.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	11,914	14,636	13,493	14,831	9.9	24.4
Finansman Gelirleri	1,488	907	188	439	133.9	0.7
Finansman Giderleri (-)	5,068	7,249	5,514	7,892	43.1	13.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	124	300	230	31	-86.4	0.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	8,459	8,594	8,397	7,410	-11.8	12.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	7,777	7,059	7,007	4,622	-34.0	7.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,635	11,211	10,006	10,882	8.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	32	144	-1,732	-3,313	91.2	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-97	-350	-196	60	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-406	638	637	-394	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-773	-5,898	-3,049	-3,017	-1.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	5,464	8,959	6,351	5,268	-17.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	1,745	3,417	2,909	1,284	-55.9	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	6,558	-11,571	-4,412	-4,025	-8.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	18,782	12,329	2,364	2,911	23.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9,001	13,749	4,099	2,097	-48.8	
Ödenen Temettüler	373	523	310	127	-59.0	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	12,407	-4,591	5,493	8,446	53.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.1	1.1	0.9
Nakit Oran	81.0	62.6	71.5	56.5
Likit Oran	1.1	0.9	1.0	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	43.2	33.5	34.8	35.8
Stok Devir Hızı	19.4	15.5	16.4	14.8
Borç Devir Hızı	34.8	28.3	35.8	33.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	27.8	20.7	15.4	16.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	38.6	36.3	41.2	42.5
FVÖK Marjı	34.2	24.4	30.7	23.4
FAVÖK Marjı	29.6	28.4	33.0	34.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	24.6	14.5	19.3	12.2
Efektif Vergi Oranı	8.0	17.8	16.5	37.5
Net Kar Marjı	21.9	11.1	15.3	6.6
Özsermaye Karlılığı	21.8	12.5	13.3	5.7
Aktif Karlılık	6.3	3.9	5.4	1.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	235.7	201.5	213.5	208.7
Toplam Borç / Aktif	70.0	66.6	67.9	67.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.7	57.0	53.8	53.8
Faiz Karşılama Oranı	1.7	1.2	1.5	0.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-7,363.7	-7,976.5	-8,001.6	-5,547.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-72.2	-47.5	-49.2	-23.9
Net Borç (Mn TL)	34,765.9	49,294.9	40,776.9	59,624.6
Net Borç / FAVÖK	3.4	2.9	2.5	2.6

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
TAVHL	355.00	128,965	2,962	80,037	248,235	2.46	8.12	32.60	1.61	6.61	2.57	29.92	5.72
THYAO	331.00	456,780	10,490	843,939	1,794,446	0.95	5.75	4.33	0.54	11.73	2.63	32.56	11.09
PGSUS	207.00	103,500	2,377	112,698	388,283	1.79	6.93	6.77	0.92	11.65	4.11	40.56	14.17
PASEU	144.40	97,037	2,228	2,398	3,848	43.18	305.31	872.49	40.47	6.03	1.06	53.08	5.48
GRSEL	364.00	37,128	853	8,990	13,804	4.34	11.85	18.79	4.13	23.62	-0.59	52.87	25.69
RYSAS	18.85	37,700	866	20,609	37,273	4.69	11.42		1.83	9.85	1.01	183.83	6.69
CLEBI	1,842.00	44,761	1,028	7,898	25,625	2.37	8.59	13.58	5.67	13.91	1.00	32.57	31.62
TUREX	7.67	8,284	190	6,910	9,968	1.38	6.67	14.24	1.20	10.10	0.03	39.68	9.31
HRKET	86.05	9,913	228	8,120	16,897	3.86	13.56		1.22	3.71	4.62	39.94	1.95
HOROZ	63.75	5,769	132	3,661	8,427	0.89	8.88		1.58	0.01	2.40	40.09	0.03
BEYAZ	30.84	3,074	71	1,277	3,173	0.18	6.55	15.42	2.41	0.96	-1.11	40.01	12.03
TLMAN	99.90	2,098	48	1,680	1,937	3.16	8.36	22.09	1.25	15.38	-1.56	23.78	5.77
GSDDE	10.22	1,533	35	2,629	4,544	4.32	11.18		0.58	-36.32	1.20	53.62	-6.04
Ulaştırma						4.78	6.75	10.28	0.93	10.94		34.76	13.62

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 355.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	350.08	-1.4%
2.Destek	345.17	-2.8%
PİVOT	354.92	0.0%
1.Direnç	359.83	1.4%
2.Direnç	364.67	2.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	591	
Son 1 Hafta	754	-21.6% altında
Son 1 Ay	932	-36.6% altında
Son 3 Ay	730	-19.1% altında
Son 1 Yıl	704	-16.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	369.00	-3.79%
23.60%	333.27	6.52%
38.20%	311.17	14.09%
50.00%	293.30	21.04%
61.80%	275.43	28.89%
78.60%	250.00	42.00%
100.00%	217.60	63.14%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	357.45	AŞAĞI	ALİŞ	10.02.26	321.73	-0.7%
20 Günlük Ort.	340.20	YUKARI	ALİŞ	19.11.25	258.33	4.4%
50 Günlük Ort.	317.71	YUKARI	ALİŞ	22.10.25	239.84	11.7%
100 Günlük Ort.	285.26	YUKARI	ALİŞ	23.10.25	244.05	24.4%
200 günlük Ort.	265.45	YUKARI	ALİŞ	11.02.26		33.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	62.86	YUKARI		
MOM	104.72	YUKARI		
MACD	12.69	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	49.71	AŞAĞI		
ADX	45.10	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	341.70		23.01.26	347.40

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 341.70 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 341.70 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 350.08 ve 345.17 seviyeleri, direnç olarak da 359.83 ve 364.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TAVHL	09.02.2026 20:18 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Ocak 2026) Haberin Devamı
TAVHL	22.01.2026 15:42 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
TAVHL	15.01.2026 17:39 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Tiflis Havalimanı İmtiyaz Süre Uzatımı Haberin Devamı
TAVHL	15.01.2026 16:19 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Tiflis Havalimanı İmtiyaz Süre Uzatımı Haberin Devamı
TAVHL	08.01.2026 14:48 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Aralık 2025) Haberin Devamı
TAVHL	08.01.2026 14:47 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2025 4. Çeyrek Finansal Takvim Haberin Devamı
TAVHL	01.01.2026 17:52 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TAVHL	22.12.2025 19:08 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TAVHL	22.12.2025 16:07 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TAVHL	22.12.2025 13:01 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Özel Durum Açıklaması (Genel) Haberin Devamı
	22.12.2025 09:09 TAV Havalimanları Holding A.Ş., Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş. Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
TAVHL	18.12.2025 17:55 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Aeroports de Paris SA ile Tank ÖWA alpha GmbH' nın Birleşmesi Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.