

TAV Havalimanları / TAVHL

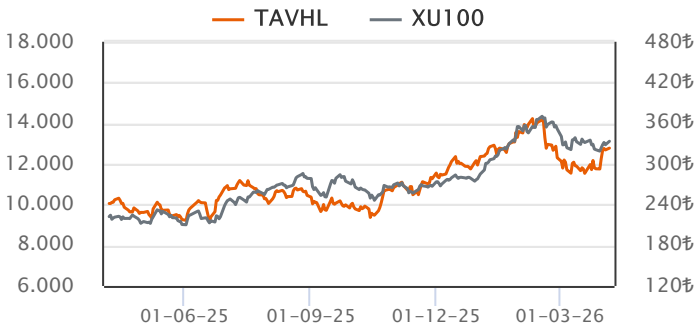
Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	363
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	1.4%
Halka Arz Tarihi	15/02/2007
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	49.6%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	93.50	107.50	274.00	298.25	323.25
Fiyat (USD)	5.00	3.66	7.78	6.96	7.28
Piyasa Değeri (Mn TL)	33,967	39,053	99,539	108,349	117,431
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,817	1,328	2,826	2,528	2,643
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	860				

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.86	10.51	10.99	8.38	36.91
Rölatif %	-0.50	6.42	8.28	-6.92	-2.06

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.93	2.14	2.51	2.07	2.18
Sektör Ort.	1.61	1.37	1.47	1.33	1.40
Firma Değeri/FAVÖK	9.73	7.24	8.86	6.71	7.07
Sektör Ort.	5.75	5.36	6.08	6.03	6.26
Fiyat/Kazanç	17.89	5.19	15.18	38.48	41.70
Sektör Ort.	6.37	3.01	6.81	16.73	11.23
PD/DD	1.47	0.85	1.69	1.36	1.48
Sektör Ort.	1.50	0.83	1.00	0.75	0.80
Hisse Başına Kar (TL)	5.23	20.73	18.05	7.75	7.75

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	6,747	14,986	33,606	31,266	47,008
Duran Varlıklar	45,222	69,350	121,221	147,386	205,094
Toplam Aktifler	51,970	84,335	154,827	178,652	252,102
Özkaynak (Ana Ortaklık)	15,022	23,166	45,969	59,060	79,575
Net Borç	15,342	19,670	34,766	49,295	61,417
Net Satış Gelirleri	5,459	18,308	34,433	59,211	82,151
Brüt Kâr	2,210	7,705	13,290	21,486	33,127
FAVÖK	1,561	5,515	10,200	16,791	25,289
Net K/Z (Ana Ortaklık)	468	1,899	7,530	6,558	2,816

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	126.0	235.4	88.1	72.0	38.7
Sektör Ort.	89.2	260.1	82.7	56.7	15.6
FAVÖK Değ.	1,411.7	253.3	84.9	64.6	50.6
Sektör Ort.	361.9	285.2	90.2	68.8	11.5
Net Kâr/Zarar Değ.		306.1	296.5	-12.9	-57.1
Sektör Ort.	-2.4	161.7	519.3	44.2	41.3
Brüt Kar Marjı	40.5	42.1	38.6	36.3	40.3
Sektör Ort.	29.9	32.5	26.4	25.3	23.2
FAVÖK Marjı	28.6	30.1	29.6	28.4	30.8
Sektör Ort.	33.2	32.6	26.9	27.6	24.9
Net Kâr/Zarar Marjı	8.6	10.4	21.9	11.1	3.4
Sektör Ort.	18.8	14.2	9.2	10.5	12.2
Toplam Borçlar Değ.	55.6	65.5	78.3	9.8	43.8
Sektör Ort.	47.8	213.6	64.3	41.0	28.0
Net Borç Değ.	160.5	28.2	76.7	41.8	24.6
Sektör Ort.	43.4	197.6	84.0	16.2	90.4
Net Borç/FAVÖK	9.8	3.6	3.4	2.9	2.4
Sektör Ort.	3.4	1.1	0.7	0.5	1.7
Aktif Büyümesi	62.3	62.3	83.6	15.4	41.1
Sektör Ort.	68.4	203.7	100.9	51.8	23.9
Özkaynak Büyüme	80.7	54.2	98.4	28.5	34.7
Sektör Ort.	109.4	198.2	205.0	76.2	18.5
Özkaynak Karlılığı	4.0	9.9	21.8	12.5	4.1
Sektör Ort.	17.6	26.8	30.9	17.1	12.9
Aktif Karlılığı	1.1	2.8	6.3	3.9	1.3
Sektör Ort.	9.7	10.4	12.5	7.6	6.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.3	1.2	2.1	1.2	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -68.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 21.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 15.8 milyar TL)

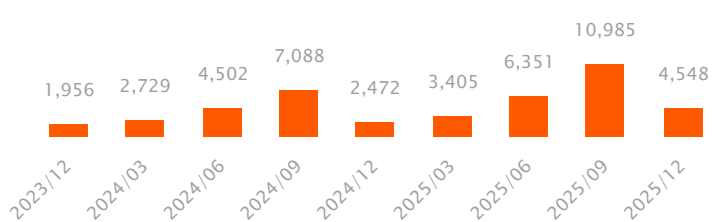
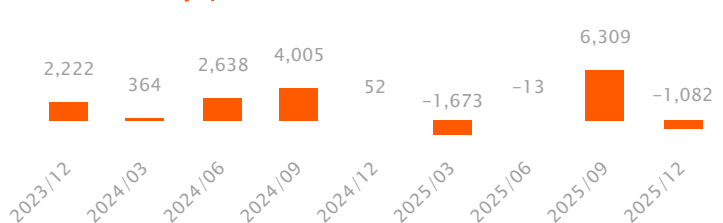
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %21.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %38.7 yükselişle 82.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.48 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 4.6 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %21.38 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %41, geçen yıl aynı çeyrek %15.68)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

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

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	14,986	33,606	31,266	47,008	50.3	18.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,144	17,554	12,952	24,002	85.3	9.5
Finansal Yatırımlar	3,011	5,885	5,656	5,048	-10.7	2.0
Ticari Alacaklar	2,477	3,936	5,022	7,742	54.2	3.1
Stoklar	997	1,101	1,643	2,861	74.2	1.1
Duran Varlıklar	69,350	121,221	147,386	205,094	39.2	81.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	9,425	22,075	35,319	36,865	4.4	14.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37,692	59,004	62,895	109,264	73.7	43.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	84,335	154,827	178,652	252,102	41.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,575	28,933	29,704	60,607	104.0	24.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,525	12,164	11,060	14,185	28.3	5.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	2,211	5,178	5,907	8,149	38.0	3.2
Ticari Borçlar	1,685	2,351	3,489	4,855	39.2	1.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46,195	79,429	89,330	110,566	23.8	43.9
Finansal Borçlar	20,088	40,863	50,936	68,132	33.8	27.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	60,770	108,362	119,034	171,174	43.8	67.9
Özkaynaklar	23,565	46,465	59,618	80,929	35.7	32.1
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	1,856	5,793	13,963	20,382	46.0	8.1
Net Dönem Karı veya Zararı	1,899	7,530	6,558	2,816	-57.1	1.1
Toplam Kaynaklar	84,335	154,827	178,652	252,102	41.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	18,308	34,433	59,211	82,151	38.7	100.0
Satışların Maliyeti	10,603	21,143	37,725	49,024	30.0	59.7
Brüt Kâr (Zarar)	7,705	13,290	21,486	33,127	54.2	40.3
Faaliyet Giderleri (-)	3,836	6,777	12,087	16,797	39.0	20.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	3,869	6,513	9,399	16,330	73.7	19.9
FAVÖK	5,515	10,200	16,791	25,289	50.6	30.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	86	-10	974	389	-60.1	0.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	826	4,488	2,178	-2,438	a.d.	-3.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	300	924	2,084	2,339	12.2	2.8
Net Finansman Gelir/Gider	-2,657	-3,455	-6,042	-10,435	72.7	-12.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	5,081	11,914	14,636	16,621	13.6	20.2
Finansman Gelirleri	154	1,488	907	460	-49.2	0.6
Finansman Giderleri (-)	2,810	5,068	7,249	10,901	50.4	13.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	124	300	6	-98.2	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	2,424	8,459	8,594	6,186	-28.0	7.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,047	7,777	7,059	3,540	-49.9	4.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	4,837	1,635	11,211	15,531	38.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-376	32	144	-1,251	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-424	-97	-350	-757	116.7	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	424	-406	638	136	-78.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-9,137	-773	-5,898	-3,503	-40.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,304	5,464	8,959	8,280	-7.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	332	1,745	3,417	3,253	-4.8	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	7,170	6,558	-11,571	-6,328	-45.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	7,914	18,782	12,329	3,629	-70.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	4,319	9,001	13,749	3,536	-74.3	
Ödenen Temettüler	119	373	523	126	-75.9	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	3,740	12,407	-4,591	11,050	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.2	1.1	0.8
Nakit Oran	55.9	81.0	62.6	47.9
Likit Oran	0.9	1.1	0.9	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	46.5	43.2	33.5	36.4
Stok Devir Hızı	23.4	19.4	15.5	16.5
Borç Devir Hızı	41.9	34.8	28.3	31.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	28.0	27.8	20.7	21.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	42.1	38.6	36.3	40.3
FVÖK Marjı	26.9	34.2	24.4	19.3
FAVÖK Marjı	30.1	29.6	28.4	30.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.2	24.6	14.5	7.5
Efektif Vergi Oranı	14.9	8.0	17.8	42.6
Net Kar Marjı	10.4	21.9	11.1	3.4
Özsermaye Karlılığı	9.9	21.8	12.5	4.1
Aktif Karlılık	2.8	6.3	3.9	1.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	262.3	235.7	201.5	215.1
Toplam Borç / Aktif	72.1	70.0	66.6	67.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	45.8	53.7	57.0	52.9
Faiz Karşılama Oranı	0.9	1.7	1.2	0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,779.1	-7,363.7	-7,976.5	-9,189.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	32.3	-72.2	-47.5	-36.3
Net Borç (Mn TL)	19,669.7	34,765.9	49,294.9	61,416.6
Net Borç / FAVÖK	3.6	3.4	2.9	2.4

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	323.25	117,431	2,643	79,575	252,102	2.18	7.07	41.70	1.48	3.43	2.43	41.11	4.06
THYAO	297.25	410,205	9,232	911,222	1,996,745	0.95	5.72	3.47	0.45	12.37	3.13	42.66	14.86
PGSUS	178.40	89,200	2,008	116,854	410,168	1.63	6.75	6.49	0.76	8.92	4.35	44.64	14.34
PASEU	118.00	79,296	1,785	3,509	5,464	32.61	888.43	72.12	22.60	44.83	7.64	40.61	37.42
RYSAS	18.95	37,900	853	24,228	44,926	3.31	7.95	13.13	1.56	23.11	0.65	17.10	13.06
GRSEL	323.00	32,946	742	10,491	15,186	2.71	8.37	11.40	3.14	25.00	-0.43	23.87	31.33
CLEBI	1,800.00	43,740	984	8,392	24,454	2.75	9.13	12.03	5.21	19.95	1.16	24.84	46.82
TUREX	7.90	8,532	192	7,371	10,928	1.07	4.03	14.01	1.16	7.68	-0.02	9.88	8.71
HRKET	62.00	7,142	161	6,665	17,287	2.17	9.36		1.07	-26.66	4.17	11.12	-21.05
HOROZ	58.10	5,257	118	3,761	8,749	0.64	5.22		1.40	-0.57	1.67	-2.65	-1.78
BEYAZ	29.14	2,905	65	1,334	5,001	0.10	4.91	21.95	2.18	0.65	-1.84	50.22	10.40
TLMAN	89.15	1,872	42	1,781	2,133	1.83	5.09	31.97	1.05	7.24	-1.34	1.61	3.34
GSDDE	9.75	1,463	33	2,781	4,219	2.61	5.84	7.82	0.53	31.99	0.23	5.05	6.58
Ulaştırma						3.60	6.26	11.23	0.80	11.26		41.29	14.08

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 323.25 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	317.92	-1.6%
2.Destek	312.58	-3.3%
PİVOT	324.08	0.3%
1.Direnç	329.42	1.9%
2.Direnç	335.58	3.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	344	
Son 1 Hafta	679	-49.4% altında
Son 1 Ay	583	-41.0% altında
Son 3 Ay	860	-60.0% altında
Son 1 Yıl	696	-50.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	369.00	-12.40%
23.60%	341.15	-5.25%
38.20%	323.92	-0.21%
50.00%	310.00	4.27%
61.80%	296.08	9.18%
78.60%	276.25	17.01%
100.00%	251.00	28.78%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	318.75	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	298.72	1.4%
20 Günlük Ort.	300.76	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	301.14	7.5%
50 Günlük Ort.	322.02	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	309.51	0.4%
100 Günlük Ort.	309.53	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	302.80	4.4%
200 günlük Ort.	280.66	YUKARI	ALİŞ	06.04.26		15.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	58.49	YUKARI		
MOM	110.89	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.83	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	116.98	AŞAĞI		
ADX	28.88	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+3 (ORTA)	297.10		25.03.26	303.95

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de +3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 297.10 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 297.10 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 317.92 ve 312.58 seviyeleri, direnç olarak da 329.42 ve 335.58 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TAVHL	03.04.2026 07:31 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Kredi Derecelendirmesi (S&P) Haberin Devamı
TAVHL	01.04.2026 09:05 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TAVHL	27.03.2026 14:40 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Kayıtlı sermaye geçerlilik süresinin uzatılmasına ilişkin Esas Sözleşme değişikliğine ilişkin Genel Kurul onayı Haberin Devamı
TAVHL	27.03.2026 14:27 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Kar Payı Dağıtım İşlemlerine İlişkin Bildirim Haberin Devamı
TAVHL	27.03.2026 14:10 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2025 Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu Haberin Devamı
TAVHL	10.03.2026 16:01 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Şubat 2026) Haberin Devamı
TAVHL	06.03.2026 11:40 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TAVHL	03.03.2026 10:10 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2025 Olağan Genel Kurul Toplantısı Haberin Devamı
TAVHL	02.03.2026 18:50 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Bağımsız Denetçi Seçimi Haberin Devamı
TAVHL	27.02.2026 18:14 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Sürdürülebilirlik Haberin Devamı
TAVHL	27.02.2026 18:13 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Haberin Devamı
TAVHL	27.02.2026 18:13 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim 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.