

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)	1.0%
Halka Arz Tarihi	15/02/2007
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	49.7%

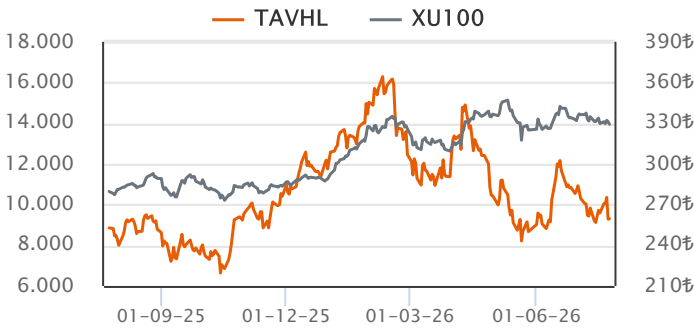
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	73.90	183.10	242.00	307.75	259.50
Fiyat (USD)	3.86	5.68	6.38	6.93	5.50
Piyasa Değeri (Mn TL)	26,846	66,517	87,914	111,800	94,271
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,402	2,062	2,318	2,519	2,000
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,014

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.10	-1.61	-8.82	-12.41	1.94
Rölatif %	1.06	-1.35	-6.29	-29.26	-21.85

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.38	2.74	2.32	2.32	2.11
Sektör Ort.	1.32	1.53	1.44	1.36	1.32
Firma Değeri/FAVÖK	8.52	9.10	8.34	7.73	7.06
Sektör Ort.	5.03	6.34	6.95	6.27	6.25
Fiyat/Kazanç	20.40	7.60	19.44	71.48	60.27
Sektör Ort.	5.79	3.92	7.99	4.97	12.69
PD/DD	1.16	1.33	1.40	1.45	1.22
Sektör Ort.	1.28	1.01	1.02	0.74	0.70
Hisse Başına Kar (TL)	3.62	24.08	12.45	4.31	4.31

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	8,985	16,196	32,728	33,881	38,209
Duran Varlıklar	54,110	71,221	133,649	160,572	208,020
Toplam Aktifler	63,095	87,417	166,376	194,453	246,229
Özkaynak (Ana Ortaklık)	16,249	23,080	50,118	62,920	77,122
Net Borç	17,866	23,157	43,269	57,820	87,881
Net Satış Gelirleri	2,332	5,060	10,763	14,419	18,395
Brüt Kâr	847	1,532	3,886	5,051	5,966
FAVÖK	504	861	2,729	3,405	3,932
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-336	-919	298	-1,738	-2,990

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	333.1	116.9	112.7	34.0	27.6
Sektör Ort.	157.3	180.5	83.6	43.5	14.3
FAVÖK Değ.		179.8	105.5	44.7	47.8
Sektör Ort.	181.1	230.5	128.0	39.5	-7.0
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	244.0	521.3	143.5	126.5	10.4
Brüt Kar Marjı	36.3	30.3	36.1	35.0	32.4
Sektör Ort.	22.8	19.1	25	17.6	16
FAVÖK Marjı	21.6	17.0	25.4	23.6	21.4
Sektör Ort.	24.3	20.9	25.8	21.1	17.5
Net Kâr/Zarar Marjı	-14.4	-18.2	2.8	-12.1	-16.3
Sektör Ort.	8.9	-8.9	5.6	-3.1	-7.8
Toplam Borçlar Değ.	93.2	37.1	81.1	13.2	28.6
Sektör Ort.	86.8	65.9	102.4	44.5	57.1
Net Borç Değ.	303.6	29.6	86.9	33.6	52.0
Sektör Ort.	70.6	66.3	84.4	34.6	136.1
Net Borç/FAVÖK	8.5	3.9	3.6	3.3	3.4
Sektör Ort.	2.8	1.0	0.8	1.0	2.5
Aktif Büyümesi	84.9	38.5	90.3	16.9	26.6
Sektör Ort.	87.6	76.6	144.6	61.0	46.2
Özkaynak Büyüme	64.0	42.0	117.1	25.5	22.6
Sektör Ort.	121.2	94.7	212.5	122.0	36.2
Özkaynak Karlılığı	-3.2	6.7	23.9	8.0	2.2
Sektör Ort.	16.8	31.2	36.1	18.3	10.3
Aktif Karlılığı	-0.9	1.7	6.9	2.5	0.7
Sektör Ort.	9.7	14.3	16.2	8.4	5.7
Temettü Verimi					1.0
Sektör Ort.	2.8	3.5	1.5	1.8	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -3.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -1.7 bin TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 18.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 14.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %13.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %27.6 yükselişle 18.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

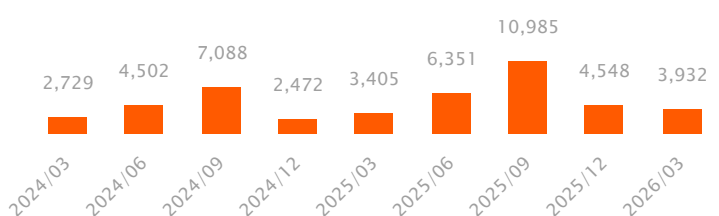
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.00 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 3.9 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %21.37 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %21, geçen yıl aynı çeyrek %23.62)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %53 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %61 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	31,266	47,008	33,881	38,209	12.8	15.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,952	24,002	12,825	10,726	-16.4	4.4
Finansal Yatırımlar	5,656	5,048	5,096	4,061	-20.3	1.6
Ticari Alacaklar	5,022	7,742	6,381	8,034	25.9	3.3
Stoklar	1,643	2,861	1,876	2,802	49.4	1.1
Duran Varlıklar	147,386	205,094	160,572	208,020	29.5	84.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	35,319	36,865	38,484	38,410	-0.2	15.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,895	109,264	68,941	110,136	59.8	44.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	178,652	252,102	194,453	246,229	26.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29,704	60,607	44,131	48,790	10.6	19.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,060	14,185	11,672	15,057	29.0	6.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	5,907	8,149	6,909	8,946	29.5	3.6
Ticari Borçlar	3,489	4,855	3,759	5,546	47.5	2.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	89,330	110,566	86,838	119,625	37.8	48.6
Finansal Borçlar	50,936	68,132	57,160	78,665	37.6	31.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	119,034	171,174	130,969	168,415	28.6	68.4
Özkaynaklar	59,618	80,929	63,484	77,814	22.6	31.6
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	13,963	20,382	20,736	21,393	3.2	8.7
Net Dönem Karı veya Zararı	6,558	2,816	-1,738	-2,990	72.0	-1.2
Toplam Kaynaklar	178,652	252,102	194,453	246,229	26.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	59,211	82,151	14,419	18,395	27.6	100.0
Satışların Maliyeti	37,725	49,024	9,367	12,429	32.7	67.6
Brüt Kâr (Zarar)	21,486	33,127	5,051	5,966	18.1	32.4
Faaliyet Giderleri (-)	12,087	16,797	2,997	4,175	39.3	22.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	9,399	16,330	2,054	1,791	-12.8	9.7
FAVÖK	16,791	25,289	3,405	3,932	15.5	21.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	974	389	106	72	-32.1	0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	2,178	-2,438	-1,391	-1,992	43.1	-10.8
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2,084	2,339	612	461	-24.7	2.5
Net Finansman Gelir/Gider	-6,042	-10,435	-2,249	-2,696	19.9	-14.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	14,636	16,621	1,381	333	-75.9	1.8
Finansman Gelirleri	907	460	125	58	-53.2	0.3
Finansman Giderleri (-)	7,249	10,901	2,408	2,813	16.8	15.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	300	6	35	59	72.0	0.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	8,594	6,186	-867	-2,363	172.4	-12.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	7,059	3,540	-1,673	-2,889	72.7	-15.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	11,211	15,531	-551	-5,069		820.6
Ticari Alacaklardaki Değişim	144	-1,251	-886	-318		-64.1
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-350	-757	-114	151		a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	638	136	-37	-281		657.3
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-5,898	-3,503	-1,413	-1,075		-23.9
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	8,959	8,280	1,078	1,274		18.2
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0		a.d.
Alınan Temettüler	3,417	3,253	0	0		a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-11,571	-6,328	579	-7,410		a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	12,329	3,629	1,531	8,051		425.9
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	13,749	3,536	1,082	605		-44.1
Ödenen Temettüler	523	126	132	800		505.2
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-4,591	11,050	-127	-13,277		10,371.3

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	0.8	0.8	0.8
Nakit Oran	62.6	47.9	40.6	30.3
Likit Oran	0.9	0.7	0.7	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	33.5	36.4	33.6	36.5
Stok Devir Hızı	15.5	16.5	15.6	17.1
Borç Devir Hızı	28.3	31.1	29.4	32.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	20.7	21.9	19.8	21.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	36.3	40.3	35.0	32.4
FVÖK Marjı	24.4	19.3	9.3	1.5
FAVÖK Marjı	28.4	30.8	23.6	21.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.5	7.5	-6.0	-12.8
Efektif Vergi Oranı	17.8	42.6	-92.5	-21.7
Net Kar Marjı	11.1	3.4	-12.1	-16.3
Özsermaye Karlılığı	12.5	4.1	-3.1	-4.3
Aktif Karlılık	3.9	1.3	2.5	0.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	201.5	215.1	208.2	218.4
Toplam Borç / Aktif	66.6	67.9	67.4	68.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.0	52.9	57.8	61.0
Faiz Karşılama Oranı	1.2	0.6	-0.4	-0.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-7,976.5	-9,189.6	-7,296.4	-15,401.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-47.5	-36.3	-41.8	-59.7
Net Borç (Mn TL)	49,294.9	61,416.6	57,820.2	87,880.8
Net Borç / FAVÖK	2.9	2.4	3.3	3.4

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	259.50	94,271	2,000	77,122	246,229	2.11	7.06	60.27	1.22	-16.25	3.40	26.63	-4.27
THYAO	312.00	430,560	9,132	966,388	2,158,033	0.93	5.68	3.31	0.45	3.84	3.13	40.59	1.18
PGSUS	161.60	80,800	1,714	115,748	421,116	1.53	6.96	9.37	0.70	-23.68	4.71	35.90	-7.91
PASEU	114.70	77,078	1,635	3,885	6,477	34.77	1,137.78	73.28	19.84	2.80	15.64	108.95	0.58
RYSAS	19.84	39,680	842	27,061	49,823	3.42	8.36	11.79	1.47	11.74	0.76	58.56	1.75
GRSEL	348.75	35,573	755	12,392	16,514	2.94	8.88	11.97	2.87	26.60	-0.41	57.38	8.61
CLEBI	1,498.00	36,401	772	8,164	24,991	2.17	7.71	11.56	4.46	0.14	1.09	11.64	0.08
TUREX	7.95	8,586	182	8,175	12,488	1.07	4.16	13.83	1.05	3.21	0.04	49.47	0.93
HRKET	96.40	11,105	236	7,585	18,636	2.63	12.12		1.46	18.94	4.23	41.29	4.16
HOROZ	59.90	5,420	115	4,126	10,105	0.68	5.67		1.31	-0.73	2.03	37.34	-0.68
BEYAZ	26.96	2,688	57	1,306	5,411	0.12	6.17		2.06	-3.36	-0.89	69.68	-13.99
TLMAN	85.05	1,786	38	1,841	2,335	1.90	6.18		0.97	-84.14	-1.70	28.83	-7.80
GSDDE	13.43	2,015	43	2,914	4,322	3.33	7.20	9.84	0.69	-40.79	0.07	33.99	-2.43
Ulaştırma						3.66	6.25	12.69	0.70	10.86		38.84	13.92

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 259.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	256.50	-1.2%
2.Destek	253.50	-2.3%
PİVOT	259.25	-0.1%
1.Direnç	262.25	1.1%
2.Direnç	265.00	2.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	850	
Son 1 Hafta	894	-4.9% altında
Son 1 Ay	829	2.6% üstünde
Son 3 Ay	1,014	-16.1% altında
Son 1 Yıl	798	6.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	347.18	-25.25%
23.60%	321.56	-19.30%
38.20%	305.71	-15.12%
50.00%	292.90	-11.40%
61.80%	280.08	-7.35%
78.60%	261.84	-0.89%
100.00%	238.61	8.75%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	267.09	AŞAĞI	ALİŞ	23.07.26	263.09	-2.8%
20 Günlük Ort.	269.57	AŞAĞI	ALİŞ	23.07.26	270.01	-3.7%
50 Günlük Ort.	268.97	AŞAĞI	ALİŞ	02.07.26	281.84	-3.5%
100 Günlük Ort.	285.70	AŞAĞI	ALİŞ	22.06.26	287.52	-9.2%
200 günlük Ort.	289.22	AŞAĞI	ALİŞ	23.06.26	285.03	-10.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.08	YUKARI		
MOM	97.02	AŞAĞI		
MACD	-3.32	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-74.87	AŞAĞI		
ADX	15.16	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 1 (ÇOK ZAYIF)	255.87		20.07.26	258.72

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 255.87 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 255.87 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 256.50 ve 253.50 seviyeleri, direnç olarak da 262.25 ve 265.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TAVHL	23.07.2026 17:20 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	23.07.2026 16:52 TAV Havalimanları Holding A.Ş.,Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
	21.07.2026 09:08 Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi,TAV Havalimanları Holding A.Ş.,Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
	20.07.2026 16:48 Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi,TAV Havalimanları Holding A.Ş.,Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
TAVHL	13.07.2026 12:27 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Haziran 2026) Haberin Devamı
TAVHL	09.07.2026 15:13 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2026 İkinci Çeyrek Finansal Takvimi Haberin Devamı
TAVHL	08.07.2026 11:21 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TAVHL	09.06.2026 13:55 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Mayıs 2026) Haberin Devamı
TAVHL	08.06.2026 16:06 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 İşletme ve Bakım Hizmeti İhalesi Haberin Devamı
TAVHL	21.05.2026 17:30 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TAVHL	13.05.2026 14:13 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2025 Raporu Haberin Devamı
TAVHL	11.05.2026 16:21 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Nisan 2026) 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.com

E-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.