

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)	1.1%
Halka Arz Tarihi	15/02/2007
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	49.7%

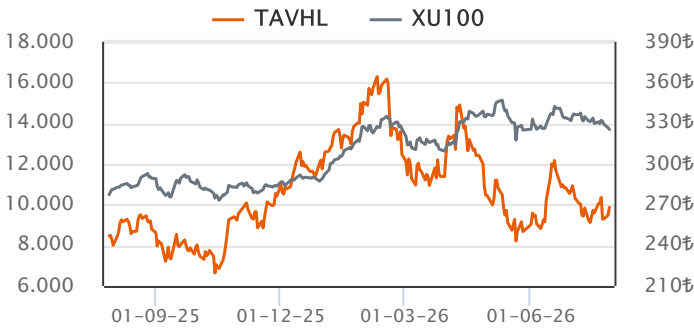
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	93.35	259.50	264.50	282.25	268.00
Fiyat (USD)	3.61	7.90	6.66	6.06	5.67
Piyasa Değeri (Mn TL)	33,912	94,271	96,088	102,536	97,359
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,313	2,870	2,418	2,202	2,060
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,010

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.19	-1.02	-5.17	-9.54	6.22
Rölatif %	2.84	1.05	-1.11	-25.58	-18.20

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.93	2.89	2.34	2.07	2.01
Sektör Ort.	1.60	1.59	1.43	1.31	1.33
Firma Değeri/FAVÖK	10.51	9.62	8.26	6.82	6.64
Sektör Ort.	5.98	6.51	6.24	6.11	6.25
Fiyat/Kazanç	21.56	9.09	52.73	19.44	18.46
Sektör Ort.	5.20	4.82	13.08	7.21	6.91
PD/DD	1.07	1.78	1.36	1.25	1.19
Sektör Ort.	1.32	1.30	0.91	0.70	0.75
Hisse Başına Kar (TL)	4.33	28.54	5.02	14.52	14.52

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	10,972	21,516	34,672	39,522	47,610
Duran Varlıklar	59,482	99,751	137,409	188,927	218,222
Toplam Aktifler	70,454	121,268	172,082	228,449	265,832
Özkaynak (Ana Ortaklık)	18,954	31,730	53,084	70,442	81,991
Net Borç	19,174	35,492	42,889	63,533	90,371
Net Satış Gelirleri	6,609	11,985	25,075	33,958	45,144
Brüt Kâr	2,676	4,347	9,638	12,344	15,151
FAVÖK	2,078	3,166	7,231	9,756	12,760
Net K/Z (Ana Ortaklık)	295	-32	2,806	-1,930	528

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	346.8	81.4	109.2	35.4	32.9
Sektör Ort.	175.6	158.1	87.7	21.1	6.9
FAVÖK Değ.	745.4	93.7	116.0	35.4	46.5
Sektör Ort.	534.3	243.0	99.4	8.3	10.3
Net Kâr/Zarar Değ.	33.6				
Sektör Ort.	154.2	353.6	57.4	43.9	-73.5
Brüt Kar Marjı	40.5	36.3	38.4	36.4	33.6
Sektör Ort.	27.9	23.8	24.8	20.1	30.4
FAVÖK Marjı	31.4	26.4	28.8	28.7	28.3
Sektör Ort.	29	25	25.9	23.1	22.2
Net Kâr/Zarar Marjı	4.5	-0.3	11.2	-5.7	1.2
Sektör Ort.	19.6	-0.6	9.6	2.4	1.6
Toplam Borçlar Değ.	111.7	73.9	33.0	32.8	16.5
Sektör Ort.	76.8	95.3	78.5	41.6	95.3
Net Borç Değ.	104.8	85.1	20.8	48.1	42.2
Sektör Ort.	55.6	34.2	9.1	153.7	396.8
Net Borç/FAVÖK	5.6	5.4	3.0	3.3	3.2
Sektör Ort.	2.1	1.0	0.7	0.9	13.8
Aktif Büyümesi	103.9	72.1	41.9	32.8	16.4
Sektör Ort.	92.6	95.5	112.3	54.5	67.2
Özkaynak Büyüme	85.1	67.4	67.3	32.7	16.4
Sektör Ort.	136.8	112.8	151.8	62.5	53.0
Özkaynak Karlılığı	3.7	6.2	24.4	3.0	6.9
Sektör Ort.	22.2	28.4	34.7	15.7	19.6
Aktif Karlılığı	1.0	1.6	7.1	0.9	2.1
Sektör Ort.	12.0	15.5	17.7	6.9	10.6
Temettü Verimi					1.1
Sektör Ort.	2.7	2.9	1.0	2.8	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 3.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -191.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 26.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 19.5 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %45.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %32.9 yükselişle 45.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

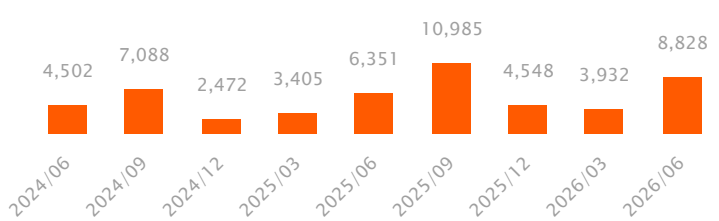
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.54 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 8.8 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %33.00 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %21, geçen yıl aynı çeyrek %32.50)

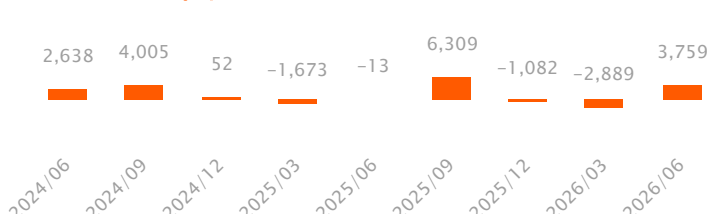
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %61 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %61 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	31,266	47,008	39,522	47,610	20.5	17.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,952	24,002	14,227	16,330	14.8	6.1
Finansal Yatırımlar	5,656	5,048	6,261	4,275	-31.7	1.6
Ticari Alacaklar	5,022	7,742	8,972	10,512	17.2	4.0
Stoklar	1,643	2,861	2,202	2,994	35.9	1.1
Duran Varlıklar	147,386	205,094	188,927	218,222	15.5	82.1
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	32,126	42,268	31.6	15.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,895	109,264	101,748	113,446	11.5	42.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	178,652	252,102	228,449	265,832	16.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29,704	60,607	50,900	54,067	6.2	20.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,060	14,185	13,116	16,070	22.5	6.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	5,907	8,149	7,064	9,438	33.6	3.6
Ticari Borçlar	3,489	4,855	4,733	6,230	31.6	2.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	89,330	110,566	106,323	129,114	21.4	48.6
Finansal Borçlar	50,936	68,132	63,841	85,468	33.9	32.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	119,034	171,174	157,223	183,181	16.5	68.9
Özkaynaklar	59,618	80,929	71,226	82,650	16.0	31.1
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	13,963	20,382	20,521	21,397	4.3	8.0
Net Dönem Karı veya Zararı	6,558	2,816	-1,930	528	a.d.	0.2
Toplam Kaynaklar	178,652	252,102	228,449	265,832	16.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	59,211	82,151	33,958	45,144	32.9	100.0
Satışların Maliyeti	37,725	49,024	21,614	29,993	38.8	66.4
Brüt Kâr (Zarar)	21,486	33,127	12,344	15,151	22.7	33.6
Faaliyet Giderleri (-)	12,087	16,797	6,105	7,270	19.1	16.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	9,399	16,330	6,239	7,881	26.3	17.5
FAVÖK	16,791	25,289	9,756	12,760	30.8	28.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	974	389	250	83	-66.8	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	2,178	-2,438	-2,601	-2,024	-22.2	-4.5
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2,084	2,339	1,161	826	-28.9	1.8
Net Finansman Gelir/Gider	-6,042	-10,435	-4,816	-5,120	6.3	-11.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	14,636	16,621	5,048	6,766	34.0	15.0
Finansman Gelirleri	907	460	324	113	-65.3	0.2
Finansman Giderleri (-)	7,249	10,901	5,182	5,430	4.8	12.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	300	6	41	197	376.2	0.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	8,594	6,186	232	1,646	609.1	3.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	7,059	3,540	-1,686	871	a.d.	1.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	11,211	15,531	2,526	1,307	-48.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	144	-1,251	-2,958	-2,630	-11.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-350	-757	-281	94	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	638	136	175	-113	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-5,898	-3,503	-1,987	-3,380	70.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	8,959	8,280	2,854	4,324	51.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	3,417	3,253	1,164	588	-49.5	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-11,571	-6,328	-2,410	-6,547	171.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	12,329	3,629	2,168	13,894	540.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	13,749	3,536	2,023	1,874	-7.4	
Ödenen Temettüler	523	126	129	1,068	730.7	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-4,591	11,050	1,275	-7,673	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	0.8	0.8	0.9
Nakit Oran	62.6	47.9	40.3	38.1
Likit Oran	0.9	0.7	0.7	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	33.5	36.4	35.6	35.2
Stok Devir Hızı	15.5	16.5	15.4	16.8
Borç Devir Hızı	28.3	31.1	35.6	34.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	20.7	21.9	15.4	17.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	36.3	40.3	36.4	33.6
FVÖK Marjı	24.4	19.3	14.3	14.6
FAVÖK Marjı	28.4	30.8	28.7	28.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.5	7.5	0.7	3.6
Efektif Vergi Oranı	17.8	42.6	825.5	46.2
Net Kar Marjı	11.1	3.4	-5.7	1.2
Özsermaye Karlılığı	12.5	4.1	-3.1	0.7
Aktif Karlılık	3.9	1.3	0.9	2.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	201.5	215.1	223.2	223.4
Toplam Borç / Aktif	66.6	67.9	68.8	68.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.0	52.9	53.4	60.6
Faiz Karşılama Oranı	1.2	0.6	0.0	0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-7,976.5	-9,189.6	-9,194.8	-16,053.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-47.5	-36.3	-47.6	-56.7
Net Borç (Mn TL)	49,294.9	61,416.6	63,533.3	90,371.3
Net Borç / FAVÖK	2.9	2.4	3.3	3.2

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	268.00	97,359	2,060	81,991	265,832	2.01	6.64	18.46	1.19	1.17	3.19	16.36	0.69
THYAO	319.00	440,220	9,313			0.94	5.73	3.39	0.46	3.84	3.13	40.59	
PGSUS	159.70	79,850	1,689			1.53	6.93	9.26	0.69	-23.68	4.71	35.90	
PASEU	127.00	85,344	1,806	4,172	7,365	40.55	1,312.26	83.07	20.45	1.99	24.39	117.97	0.81
RYSAS	22.04	44,080	933			3.77	9.20	13.10	1.63	11.74	0.76	58.56	
GRSEL	353.50	36,057	763			2.98	9.01	12.13	2.91	26.60	-0.41	57.38	
CLEBI	1,470.00	35,721	756			2.14	7.59	11.35	4.38	0.14	1.09	11.64	
HRKET	97.95	11,284	239			2.65	12.25		1.49	18.94	4.23	41.29	
TUREX	6.99	7,549	160			0.94	3.66	12.16	0.92	3.21	0.04	49.47	
HOROZ	57.25	5,180	110			0.66	5.51		1.26	-0.73	2.03	37.34	
BEYAZ	25.02	2,494	53			0.11	5.66		1.91	-3.36	-0.89	69.68	
TLMAN	81.00	1,701	36			1.78	5.80		0.92	-84.14	-1.70	28.83	
GSDDE	12.75	1,913	40			3.17	6.84	9.35	0.66	-40.79	0.07	33.99	
Ulaştırma						4.29	6.25	6.91	0.75	11.07		37.60	14.18

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 268.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	262.83	-1.9%
2.Destek	257.67	-3.9%
PİVOT	265.42	-1.0%
1.Direnç	270.58	1.0%
2.Direnç	273.17	1.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1,151	
Son 1 Hafta	987	16.7% üstünde
Son 1 Ay	855	34.6% üstünde
Son 3 Ay	1,010	14.0% üstünde
Son 1 Yıl	803	43.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	347.18	-22.81%
23.60%	321.56	-16.66%
38.20%	305.71	-12.34%
50.00%	292.90	-8.50%
61.80%	280.08	-4.31%
78.60%	261.84	2.35%
100.00%	238.61	12.32%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	264.85	YUKARI	ALİŞ	28.07.26	265.00	1.2%
20 Günlük Ort.	268.04	YUKARI	ALİŞ	28.07.26	267.95	0.0%
50 Günlük Ort.	268.68	AŞAĞI	ALİŞ	02.07.26	281.84	-0.3%
100 Günlük Ort.	284.56	AŞAĞI	ALİŞ	22.06.26	287.50	-5.8%
200 günlük Ort.	289.54	AŞAĞI	ALİŞ	23.06.26	284.79	-7.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.00	YUKARI		
MOM	104.37	YUKARI		
MACD	-2.98	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	53.56	YUKARI		
ADX	13.20	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	255.87		20.07.26	258.72

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) 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 262.83 ve 257.67 seviyeleri, direnç olarak da 270.58 ve 273.17 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TAVHL	28.07.2026 19:17 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2026/6A Finansallar Hk Haberin Devamı
TAVHL	28.07.2026 19:17 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Almatı Havalimanı Hisse Alımı Haberin Devamı
TAVHL	28.07.2026 19:15 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2026 Beklentileri Haberin Devamı
TAVHL	28.07.2026 19:05 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
TAVHL	28.07.2026 19:05 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL Faaliyet Raporu Haberin Devamı
TAVHL	28.07.2026 19:04 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL Finansal Tablolar Haberin Devamı
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

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 dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.