

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	49.1%

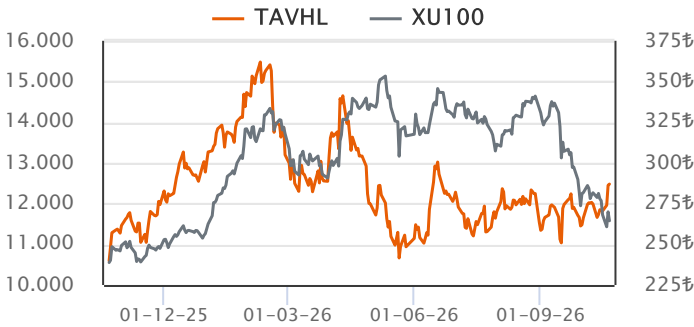
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	49.86	181.13
AEROPORTS DE PARIS SA	46.12	167.54
TEPE İNŞAAT SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	4.02	14.61

Piyasa Değeri (PD)

	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Fiyat (TL)	125.30	249.70	240.00	261.25	287.00
Fiyat (USD)	4.58	7.32	5.78	5.34	5.80
Piyasa Değeri (Mn TL)	45,519	90,711	87,188	94,907	104,262
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,663	2,661	2,101	1,940	2,107
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					942

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.26	5.81	3.44	-2.50	23.22
Rölatif %	2.17	10.75	19.17	-5.16	11.40

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.59	2.43	1.92	1.82	1.92
Sektör Ort.	1.56	1.43	1.34	1.31	1.34
Firma Değeri/FAVÖK	8.26	8.08	6.32	5.76	6.06
Sektör Ort.	5.44	6.08	6.10	7.44	7.03
Fiyat/Kazanç	8.43	10.32	22.04	11.29	12.40
Sektör Ort.	5.19	4.58	7.49	10.22	6.11
PD/DD	1.17	1.49	1.09	0.99	1.08
Sektör Ort.	1.42	1.23	0.87	0.72	0.70
Hisse Başına Kar (TL)	14.86	24.19	10.89	23.14	23.14

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Dönen Varlıklar	14,323	29,707	43,495	50,052	72,632
Duran Varlıklar	64,158	105,093	147,577	198,183	227,008
Toplam Aktifler	78,480	134,800	191,073	248,235	299,640
Özkaynak (Ana Ortaklık)	22,551	38,826	60,735	80,037	96,212
Net Borç	19,131	31,111	40,777	59,625	85,834
Net Satış Gelirleri	12,534	23,817	43,440	60,875	77,775
Brüt Kâr	5,515	9,774	17,879	24,305	29,737
FAVÖK	4,479	8,244	14,318	20,741	26,825
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,869	5,370	6,627	4,024	9,615

Finansal Rasyolar

%	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Net Satışlar Büyüme	264.0	90.0	82.4	40.1	27.8
Sektör Ort.	164.7	173.7	75.7	12.3	27.8
FAVÖK Değ.	325.5	89.2	75.4	42.6	35.1
Sektör Ort.	183.2	240.2	94.2	4.6	29.3
Net Kâr/Zarar Değ.	119.2	187.3	23.4	-39.3	138.9
Sektör Ort.	274.4	319.0	190.8	-12.8	138.9
Brüt Kar Marjı	44.0	41.0	41.2	39.9	38.2
Sektör Ort.	32.2	26.2	26.3	22.7	38.2
FAVÖK Marjı	35.7	34.6	33.0	34.1	34.5
Sektör Ort.	32.6	27.6	27.2	25.3	34.5
Net Kâr/Zarar Marjı	14.9	22.5	15.3	6.6	12.4
Sektör Ort.	29.2	-1	13.1	5.9	12.4
Toplam Borçlar Değ.	127.1	71.9	35.9	28.8	21.1
Sektör Ort.	94.9	100.1	95.5	41.8	21.1
Net Borç Değ.	121.0	62.6	31.1	46.2	44.0
Sektör Ort.	59.9	37.6	24.7	152.9	44.0
Net Borç/FAVÖK	3.9	3.4	2.5	2.6	2.7
Sektör Ort.	1.1	0.8	0.7	1.2	2.7
Aktif Büyümesi	120.8	71.8	41.7	29.9	20.7
Sektör Ort.	104.7	97.7	109.3	51.0	20.7
Özkaynak Büyüme	106.3	72.2	56.4	31.8	20.2
Sektör Ort.	142.1	105.8	143.7	57.9	20.2
Özkaynak Kârlılığı	8.9	17.6	17.7	5.6	9.5
Sektör Ort.	34.6	28.5	37.3	11.3	9.5
Aktif Kârlılığı	2.6	5.1	5.4	1.8	3.1
Sektör Ort.	16.5	12.5	19.7	5.2	3.1
Temettü Verimi					1.2
Sektör Ort.	1.9	2.0	1.3	2.9	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 9.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 6.0 bin TL net kar.)

% 158.3 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 32.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 26.9 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %22.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %27.8 yükselişle 77.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

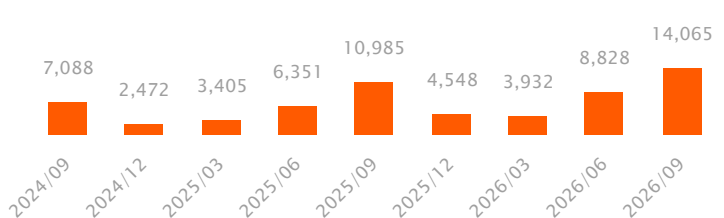
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.31 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 14.1 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %43.10 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %33, geçen yıl aynı çeyrek %40.81)

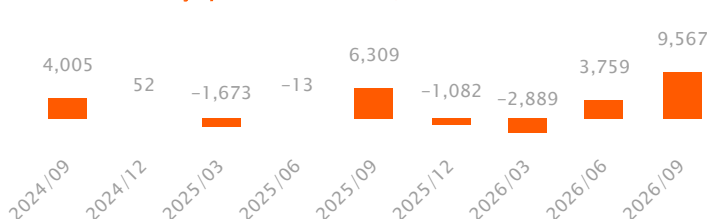
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %61 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %63 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	31,266	47,008	50,052	72,632	45.1	24.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,952	24,002	21,399	36,230	69.3	12.1
Finansal Yatırımlar	5,656	5,048	8,868	5,732	-35.4	1.9
Ticari Alacaklar	5,022	7,742	9,718	11,901	22.5	4.0
Stoklar	1,643	2,861	1,914	4,124	115.5	1.4
Duran Varlıklar	147,386	205,094	198,183	227,008	14.5	75.8
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	34,287	45,836	33.7	15.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,895	109,264	105,667	116,061	9.8	38.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	178,652	252,102	248,235	299,640	20.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29,704	60,607	53,551	57,813	8.0	19.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,060	14,185	13,686	17,411	27.2	5.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	5,907	8,149	7,853	11,249	43.3	3.8
Ticari Borçlar	3,489	4,855	4,669	6,397	37.0	2.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	89,330	110,566	113,468	144,409	27.3	48.2
Finansal Borçlar	50,936	68,132	68,352	99,135	45.0	33.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	119,034	171,174	167,020	202,221	21.1	67.5
Özkaynaklar	59,618	80,929	81,215	97,418	20.0	32.5
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	7.1
Net Dönem Karı veya Zararı	6,558	2,816	4,024	9,615	138.9	3.2
Toplam Kaynaklar	178,652	252,102	248,235	299,640	20.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	59,211	82,151	60,875	77,775	27.8	100.0
Satışların Maliyeti	37,725	49,024	36,570	48,038	31.4	61.8
Brüt Kâr (Zarar)	21,486	33,127	24,305	29,737	22.3	38.2
Faaliyet Giderleri (-)	12,087	16,797	9,976	11,608	16.4	14.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	9,399	16,330	14,329	18,129	26.5	23.3
FAVÖK	16,791	25,289	20,741	26,825	29.3	34.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	974	389	67	167	149.3	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	2,178	-2,438	-1,313	-392	-70.2	-0.5
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2,084	2,339	1,749	1,223	-30.1	1.6
Net Finansman Gelir/Gider	-6,042	-10,435	-7,421	-7,069	-4.7	-9.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	14,636	16,621	14,831	19,128	29.0	24.6
Finansman Gelirleri	907	460	439	2,231	407.7	2.9
Finansman Giderleri (-)	7,249	10,901	7,892	9,432	19.5	12.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	300	6	31	132	322.6	0.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	8,594	6,186	7,410	12,059	62.7	15.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	7,059	3,540	4,622	10,438	125.8	13.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	11,211	15,531	10,882	16,234	49.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	144	-1,251	-3,313	-3,025	-8.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-350	-757	60	-762	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	638	136	-394	1,120	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-5,898	-3,503	-3,017	-4,074	35.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	8,959	8,280	5,268	7,252	37.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	3,417	3,253	1,284	2,659	107.2	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-11,571	-6,328	-4,025	-2,768	-31.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	12,329	3,629	2,911	43,720	1,401.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	13,749	3,536	2,097	22,312	963.8	
Ödenen Temettüler	523	126	127	2,450	1,824.8	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-4,591	11,050	8,446	12,227	44.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	0.8	0.9	1.3
Nakit Oran	62.6	47.9	56.5	72.6
Likit Oran	0.9	0.7	0.8	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	33.5	36.4	35.8	35.2
Stok Devir Hızı	15.5	16.5	14.3	19.3
Borç Devir Hızı	28.3	31.1	32.6	33.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	20.7	21.9	17.5	21.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	36.3	40.3	39.9	38.2
FVÖK Marjı	24.4	19.3	23.4	23.7
FAVÖK Marjı	28.4	30.8	34.1	34.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.5	7.5	12.2	15.5
Efektif Vergi Oranı	17.8	42.6	37.5	13.3
Net Kar Marjı	11.1	3.4	6.6	12.4
Özsermaye Karlılığı	12.5	4.1	5.7	10.9
Aktif Karlılık	3.9	1.3	1.8	3.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	201.5	215.1	208.7	210.2
Toplam Borç / Aktif	66.6	67.9	67.3	67.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.0	52.9	53.8	63.2
Faiz Karşılama Oranı	1.2	0.6	0.9	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-7,976.5	-9,189.6	-5,547.2	-19,049.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-47.5	-36.3	-23.9	-60.7
Net Borç (Mn TL)	49,294.9	61,416.6	59,624.6	85,834.4
Net Borç / FAVÖK	2.9	2.4	2.6	2.7

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	287.00	104,262	2,107	96,212	299,640	1.92	6.06	12.40	1.08	12.36	2.74	20.71	10.91
THYAO	265.00	365,700	7,390			0.87	6.76	3.26	0.36	3.22	4.25	42.81	
PGSUS	129.30	64,650	1,306			1.46	8.47		0.57	-16.00	6.28	25.94	
RYSAS	24.86	49,720	1,005			4.30	10.95	16.53	1.73	6.95	0.86	75.47	
GRSEL	262.50	26,775	541			2.18	6.66	8.52	1.92	26.09	-0.40	60.92	
HRKET	8.90	14,354	290			3.17	13.52		1.79	5.89	4.13	34.69	
CLEBI	1,245.00	30,254	611			1.75	6.29	8.81	4.32	6.12	1.10	6.98	
TUREX	5.26	5,681	115			0.65	2.44	11.17	0.63	6.38	-0.21	49.93	
PASEU	28.02	18,829	380			9.53	308.54	18.33	4.51	1.99	24.39	117.97	
HOROZ	40.32	3,648	74			0.59	4.77		0.83	-0.62	2.54	43.70	
GSDDE	10.00	1,500	30			0.73	1.55	2.80	0.44	68.98	-3.84	37.84	
TLMAN	53.90	1,132	23			0.97	3.45		0.55	-14.58	-2.07	38.66	
BEYAZ	13.72	1,368	28			0.05	2.23		1.02	-1.69	-1.26	36.81	
Ulaştırma						1.39	7.03	6.11	0.70	8.62		38.27	11.25

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 287.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	280.33	-2.3%
2.Destek	273.67	-4.6%
PİVOT	284.67	-0.8%
1.Direnç	291.33	1.5%
2.Direnç	295.67	3.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1,222	
Son 1 Hafta	931	31.3% üstünde
Son 1 Ay	784	55.8% üstünde
Son 3 Ay	942	29.8% üstünde
Son 1 Yıl	879	39.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	306.20	-6.27%
23.60%	290.96	-1.36%
38.20%	281.54	1.94%
50.00%	273.92	4.78%
61.80%	266.30	7.77%
78.60%	255.45	12.35%
100.00%	241.63	18.78%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	277.75	YUKARI	ALİŞ	19.10.26	271.79	3.3%
20 Günlük Ort.	271.95	YUKARI	ALİŞ	19.10.26	271.01	5.5%
50 Günlük Ort.	272.10	YUKARI	ALİŞ	19.10.26	271.23	5.5%
100 Günlük Ort.	271.71	YUKARI	ALİŞ	19.10.26	273.82	5.6%
200 günlük Ort.	289.07	YUKARI	ALİŞ	20.10.26	275.48	-0.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	64.65	YUKARI		
MOM	104.08	YUKARI		
MACD	2.46	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	197.28	YUKARI		
ADX	12.29	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 3 (ORTA)	263.70		20.10.26	268.65

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 263.70 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 263.70 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 280.33 ve 273.67 seviyeleri, direnç olarak da 291.33 ve 295.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TAVHL	21.10.2026 18:16 TAV Havalimanları Holding A.Ş. JCR Avrasya Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
TAVHL	21.10.2026 18:16 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 9A26 Finansalları Hk Haberin Devamı
TAVHL	21.10.2026 18:16 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL Faaliyet Raporu Haberin Devamı
TAVHL	21.10.2026 18:15 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
TAVHL	21.10.2026 18:15 TAV Havalimanları Holding A.Ş. TAVHL Finansal Tablolar Haberin Devamı
TAVHL	13.10.2026 10:35 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yatırımcı Bülteni (Eylül 2026) Haberin Devamı
	12.10.2026 14:58 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş., Akbank T.A.Ş., Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş., Escort Teknoloji Yatırım Anonim Şirketi ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
TAVHL	01.10.2026 11:40 TAV Havalimanları Holding A.Ş. 2026 Üçüncü Çeyrek Finansal Takvimi Haberin Devamı
TAVHL	28.09.2026 15:51 TAV Havalimanları Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	24.09.2026 16:41 TAV Havalimanları Holding A.Ş., Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş., Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
	22.09.2026 08:46 TAV Havalimanları Holding A.Ş., Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş., Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
	21.09.2026 16:47 TAV Havalimanları Holding A.Ş., Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş., Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş. Hak Kullanımı 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.