

Trabzon Liman / TLMAN

Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	140
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	21
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	18/01/2018
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.4%

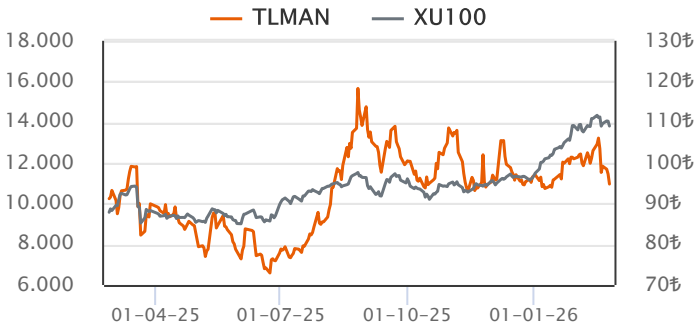
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	42.79	8.99
ALBAYRAK TURİZM SEYAHAT İNŞAAT TICA...	26.73	5.61
EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİC...	20.48	4.30

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	41.04	88.70	94.80	100.00	94.80
Fiyat (USD)	2.22	3.24	2.78	2.41	2.17
Piyasa Değeri (Mn TL)	862	1,863	1,991	2,100	1,991
Piyasa Değeri (Mn USD)	47	68	58	51	45
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					30

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.52	-8.41	-5.11	-1.81	5.04
Rölatif %	-0.82	-5.42	-10.72	-19.93	-28.11

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	4.86	2.40	2.29	3.17	2.97
Sektör Ort.	1.47	1.56	1.43	1.30	1.49
Firma Değeri/FAVÖK	8.62	4.36	5.49	8.37	7.86
Sektör Ort.	5.01	5.44	6.08	6.30	6.44
Fiyat/Kazanç	5.22	9.83	9.29	22.11	20.96
Sektör Ort.	5.87	5.19	4.58	7.65	16.27
PD/DD	3.09	4.03	1.71	1.25	1.18
Sektör Ort.	0.94	1.42	1.23	0.87	0.89
Hisse Başına Kar (TL)	7.86	9.02	10.20	4.52	4.52

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	184	187	354	450	672
Duran Varlıklar	38	146	201	1,115	1,265
Toplam Aktifler	222	332	555	1,565	1,937
Özkaynak (Ana Ortaklık)	178	279	462	1,165	1,680
Net Borç	-133	-147	-148	-191	-330
Net Satış Gelirleri	64	118	418	566	534
Brüt Kâr	34	62	165	126	92
FAVÖK	38	65	206	206	184
Net K/Z (Ana Ortaklık)	40	143	120	104	82

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	5.9	84.0	254.7	35.5	-5.8
Sektör Ort.	84.4	164.7	173.7	75.7	12.3
FAVÖK Değ.	-7.3	61.4	373.4	-16.6	-35.5
Sektör Ort.	392.6	183.2	240.2	94.2	4.6
Net Kâr/Zarar Değ.	16.3	259.3	-16.2	-13.2	-21.3
Sektör Ort.	12.6	274.4	319.0	190.8	-12.8
Brüt Kar Marjı	53.1	53.0	39.4	22.2	17.2
Sektör Ort.	29.3	32.2	26.2	26.3	22.9
FAVÖK Marjı	59.6	55.1	49.2	36.3	34.5
Sektör Ort.	33.4	32.6	27.6	27.2	25.3
Net Kâr/Zarar Marjı	62.3	121.7	28.7	18.4	15.4
Sektör Ort.	18.8	29.2	-1	13.1	5.9
Toplam Borçlar Değ.	-16.3	20.3	76.5	327.7	-35.7
Sektör Ort.	18.3	94.9	100.1	95.5	41.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	22.1	59.9	37.6	24.7	152.9
Net Borç/FAVÖK	-2.6	-1.8	-0.4	-0.6	-1.6
Sektör Ort.	2.8	1.1	0.8	0.7	1.3
Aktif Büyümesi	33.5	49.7	67.2	181.8	23.8
Sektör Ort.	38.3	104.7	97.7	109.3	51.0
Özkaynak Büyüme	56.6	57.0	65.4	152.3	44.2
Sektör Ort.	1,793.1	142.1	105.8	143.7	57.9
Özkaynak Karlılığı	44.1	72.3	51.1	26.3	6.7
Sektör Ort.	18.0	34.6	28.5	37.3	9.6
Aktif Karlılığı	33.1	59.6	42.7	20.2	5.4
Sektör Ort.	11.8	16.5	12.5	19.7	4.2
Temettü Verimi	9.2	4.1			
Sektör Ort.	5.0	1.9	2.0	1.3	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 4.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 25.2 TL net kar.)

% 95.4 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 176.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 186.3 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %21.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.8 düşüşle 533.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

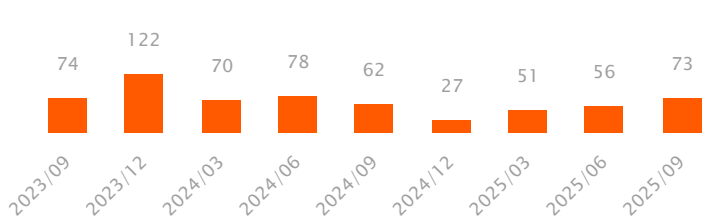
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.16 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 73.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %41.65 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %36, geçen yıl aynı çeyrek %33.17)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %51 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %53 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	752	615	450	672	49.2	34.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	9	1	16	26	59.3	1.3
Finansal Yatırımlar	183	414	307	441	43.7	22.8
Ticari Alacaklar	43	48	31	45	44.3	2.3
Stoklar	4	4	2	2	8.5	0.1
Duran Varlıklar	739	1,332	1,115	1,265	13.5	65.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	570	1,197	878	1,142	30.1	58.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	119	134	104	123	18.5	6.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,491	1,946	1,565	1,937	23.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	143	145	140	101	-27.6	5.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	36	0	30	41	35.6	2.1
Ticari Borçlar	19	95	46	26	-44.3	1.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	183	200	260	156	-40.1	8.0
Finansal Borçlar	145	142	102	96	-5.4	5.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	326	345	400	257	-35.7	13.3
Özkaynaklar	1,165	1,601	1,165	1,680	44.2	86.7
Ödenmiş Sermaye	21	21	21	21	0.0	1.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	459	845	649	992	52.9	51.2
Net Dönem Karı veya Zararı	230	147	78	82	4.9	4.2
Toplam Kaynaklar	1,491	1,946	1,565	1,937	23.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	638	592	566	534	-5.8	100.0
Satışların Maliyeti	368	440	441	442	0.2	82.8
Brüt Kâr (Zarar)	270	151	126	92	-26.9	17.2
Faaliyet Giderleri (-)	13	15	14	18	28.4	3.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	256	137	111	74	-34.0	13.8
FAVÖK	328	233	206	184	-10.5	34.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	67	-23	-32	-40	25.0	-7.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	56	147	157	118	-24.8	22.1
Net Finansman Gelir/Gider	-177	-87	-83	-61	-26.5	-11.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	379	261	236	151	-36.0	28.4
Finansman Gelirleri	20	31	23	25	8.6	4.6
Finansman Giderleri (-)	5	12	8	12	47.8	2.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-191	-106	-97	-74	-23.8	-13.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	202	174	154	90	-41.6	16.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	230	117	104	82	-21.3	15.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-256	644	763	69	-90.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-16	6	14	3	-75.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	1	1	3	2	-34.7	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-40	56	38	-69	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	12	-614	-716	-71	-90.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	83	468	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	201	-36	-35	26	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	181	-68	-51	-5	-90.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-43	-7	12	25	106.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	5.3	4.2	3.2	6.6
Nakit Oran	134.5	285.7	231.5	461.9
Likit Oran	5.1	4.0	3.1	6.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	12.9	20.2	14.6	32.4
Stok Devir Hızı	2.4	2.4	1.9	1.7
Borç Devir Hızı	30.1	47.4	21.2	29.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-14.7	-24.8	-4.6	4.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	42.3	25.6	22.2	17.2
FVÖK Marjı	29.5	26.2	24.6	14.5
FAVÖK Marjı	51.4	39.4	36.3	34.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	31.7	29.5	27.2	16.8
Efektif Vergi Oranı	-13.7	32.8	32.2	8.7
Net Kar Marjı	36.1	19.8	18.4	15.4
Özsermaye Karlılığı	25.3	8.5	12.8	5.8
Aktif Karlılık	19.8	6.8	20.2	5.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	28.0	21.5	34.3	15.3
Toplam Borç / Aktif	21.9	17.7	25.5	13.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	55.5	41.1	33.0	53.3
Faiz Karşılama Oranı	37.5	14.1	18.7	7.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	231.9	-164.1	-30.9	15.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	70.7	-70.4	-9.4	7.3
Net Borç (Mn TL)	-11.3	-273.0	-191.3	-329.8
Net Borç / FAVÖK	0.0	-1.2	-0.6	-1.6

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
TLMAN	94.80	1,991	45	1,680	1,937	2.97	7.86	20.96	1.18	15.38	-1.56	23.78	5.77
THYAO	307.00	423,660	9,678	843,939	1,794,446	0.91	5.53	4.01	0.50	11.73	2.63	32.56	11.09
TAVHL	323.00	117,340	2,680	80,037	248,235	2.18	7.07	41.67	1.47	3.43	2.43	41.11	5.72
PGSUS	198.30	99,150	2,265	112,698	388,283	1.76	6.81	6.48	0.88	11.65	4.11	40.56	14.17
PASEU	123.60	83,059	1,897	2,398	3,848	34.15	930.24	75.54	23.67	44.83	7.64	40.61	5.48
GRSEL	370.50	37,791	863	8,990	13,804	4.43	12.07	19.13	4.20	23.62	-0.59	52.87	25.69
RYSAS	18.91	37,820	864	20,609	37,273	4.70	11.45		1.84	9.85	1.01	183.83	6.69
CLEBI	1,757.00	42,695	975	7,898	25,625	2.28	8.24	12.95	5.41	13.91	1.00	32.57	31.62
TUREX	7.24	7,819	179	6,910	9,968	1.30	6.30	13.44	1.13	10.10	0.03	39.68	9.31
HRKET	73.40	8,456	193	8,120	16,897	3.48	12.25		1.04	3.71	4.62	39.94	1.95
HOROZ	67.00	6,063	138	3,661	8,427	0.92	9.21		1.66	0.01	2.40	40.09	0.03
BEYAZ	28.70	2,861	65	1,277	3,173	0.16	6.02	14.35	2.24	0.96	-1.11	40.01	12.03
GSDDE	9.85	1,478	34	2,629	4,544	4.18	10.82		0.56	-36.32	1.20	53.62	-6.04
Ulaştırma						3.83	6.44	16.27	0.89	10.94		34.76	13.63

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 94.80 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	93.80	-1.1%
2.Destek	92.80	-2.1%
PİVOT	95.60	0.8%
1.Direnç	96.60	1.9%
2.Direnç	98.40	3.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	12	
Son 1 Hafta	17	-24.7% altında
Son 1 Ay	23	-45.0% altında
Son 3 Ay	30	-58.4% altında
Son 1 Yıl	26	-52.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	116.00	-18.28%
23.60%	110.23	-14.00%
38.20%	106.66	-11.12%
50.00%	103.78	-8.65%
61.80%	100.89	-6.04%
78.60%	96.78	-2.05%
100.00%	91.55	3.55%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	97.47	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	100.94	-2.7%
20 Günlük Ort.	100.85	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	99.63	-6.0%
50 Günlük Ort.	98.19	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	96.93	-3.4%
100 Günlük Ort.	98.42	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	98.33	-3.7%
200 günlük Ort.	94.48	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	96.08	0.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	38.59	AŞAĞI		
MOM	93.68	AŞAĞI		
MACD	-0.24	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-152.02	AŞAĞI		
ADX	18.44	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	102.90		19.02.26	101.18

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 102.90 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 102.90 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 93.80 ve 92.80 seviyeleri, direnç olarak da 96.60 ve 98.40 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TLMAN	19.02.2026 17:41 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	17.02.2026 20:22 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2025 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
TLMAN	30.12.2025 16:51 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçiminin Tescili ve TTSG İlanı Haberin Devamı
TLMAN	30.12.2025 16:51 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Kararlarının Tescili Haberin Devamı
TLMAN	26.12.2025 17:03 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Genel Kurul'ca onaylanması Haberin Devamı
TLMAN	26.12.2025 17:01 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2024 Yılı Kar Payı Dağıtımına İlişkin Genel Kurul Kararı Hk Haberin Devamı
TLMAN	26.12.2025 16:54 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Hakkında Haberin Devamı
TLMAN	10.12.2025 10:14 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
TLMAN	09.12.2025 13:00 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
TLMAN	03.12.2025 10:09 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2024 Yılı Kar Payı Dağıtımı Hk Haberin Devamı
TLMAN	03.12.2025 09:53 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Hk Haberin Devamı
TLMAN	06.11.2025 21:09 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 30.09.2025 Sorumluluk Beyanı 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 bültenen 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.