

Trabzon Liman / TLMAN

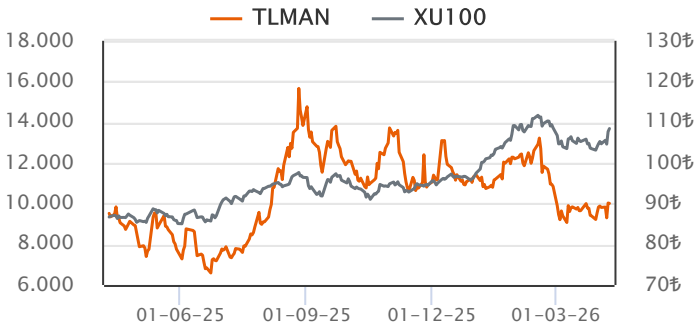
Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	140
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	21
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	18/01/2018
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.4%

Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	63.30	84.75	94.85	96.55	90.05
Fiyat (USD)	3.39	2.88	2.69	2.25	2.03
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,329	1,780	1,992	2,028	1,891
Piyasa Değeri (Mn USD)	71	61	57	47	43
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					17

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.11	0.73	5.51	-6.73	3.27
Rölatif %	-1.22	-3.96	-2.10	-23.27	-30.03

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.60	2.77	2.20	2.03	1.86
Sektör Ort.	1.61	1.37	1.47	1.33	1.44
Firma Değeri/FAVÖK	4.26	5.39	5.75	5.62	5.15
Sektör Ort.	5.75	5.36	6.08	6.03	6.47
Fiyat/Kazanç	6.25	7.74	14.42	34.63	32.30
Sektör Ort.	6.37	3.01	6.81	16.73	11.81
PD/DD	2.04	1.53	1.16	1.14	1.06
Sektör Ort.	1.50	0.83	1.00	0.75	0.84
Hisse Başına Kar (TL)	10.13	10.95	6.58	2.79	2.79

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	147	364	752	631	766
Duran Varlıklar	41	470	739	1,468	1,366
Toplam Aktifler	188	834	1,491	2,099	2,133
Özkaynak (Ana Ortaklık)	140	652	1,165	1,721	1,781
Net Borç	-123	-255	-11	-285	-389
Net Satış Gelirleri	93	413	638	774	808
Brüt Kâr	51	222	270	181	158
FAVÖK	56	252	328	297	291
Net K/Z (Ana Ortaklık)	62	213	230	138	59

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	14.5	342.9	54.3	21.4	4.4
Sektör Ort.	89.2	260.1	82.7	56.7	15.6
FAVÖK Değ.	5.5	348.0	30.1	-9.4	-1.9
Sektör Ort.	361.9	285.2	90.2	68.8	11.5
Net Kâr/Zarar Değ.	5.1	245.1	8.1	-40.0	-57.6
Sektör Ort.	-2.4	161.7	519.3	44.2	41.3
Brüt Kar Marjı	55.1	53.6	42.3	23.4	19.5
Sektör Ort.	29.9	32.5	26.4	25.3	23.2
FAVÖK Marjı	60.3	61.0	51.4	38.4	36.1
Sektör Ort.	33.2	32.6	26.9	27.6	24.9
Net Kâr/Zarar Marjı	66.1	51.5	36.1	17.8	7.2
Sektör Ort.	18.8	14.2	9.2	10.5	12.2
Toplam Borçlar Değ.	4.0	273.9	79.6	15.8	-7.0
Sektör Ort.	47.8	213.6	64.3	41.0	28.0
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	43.4	197.6	84.0	16.2	90.4
Net Borç/FAVÖK	-2.2	-1.0	0.0	-1.0	-1.3
Sektör Ort.	3.4	1.1	0.7	0.5	1.7
Aktif Büyümesi	1.9	343.2	78.8	40.8	1.6
Sektör Ort.	68.4	203.7	100.9	51.8	23.9
Özkaynak Büyüme	1.2	367.3	78.6	47.8	3.5
Sektör Ort.	109.4	198.2	205.0	76.2	18.5
Özkaynak Karlılığı	44.4	53.7	25.3	9.6	3.3
Sektör Ort.	17.6	26.8	30.9	17.1	12.9
Aktif Karlılığı	33.1	41.6	19.8	7.7	2.8
Sektör Ort.	9.7	10.4	12.5	7.6	6.6
Temettü Verimi	7.7	2.6			
Sektör Ort.	4.3	1.2	2.1	1.2	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -23.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 33.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 274.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 207.8 milyon TL)

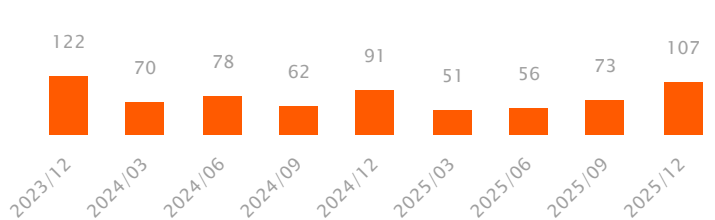
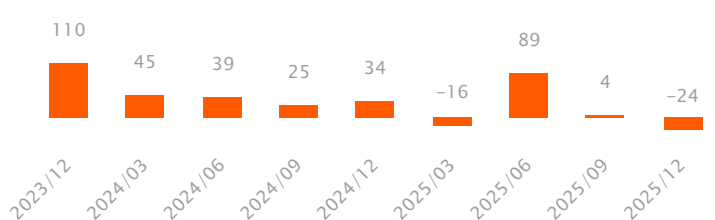
Son çeyrekte net satışların bir önceki çeyreğe göre %36.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.4 yükselişle 808.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.06 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 107.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %39.13 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %42, geçen yıl aynı çeyrek %44.00)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %53 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %34 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	364	752	631	766	21.5	35.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	62	9	1	30	1,987.3	1.4
Finansal Yatırımlar	193	183	432	480	11.2	22.5
Ticari Alacaklar	19	43	50	69	37.5	3.3
Stoklar	4	4	4	3	-16.9	0.1
Duran Varlıklar	470	739	1,468	1,366	-6.9	64.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	379	570	1,249	1,173	-6.1	55.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	91	119	219	194	-11.4	9.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	834	1,491	2,099	2,133	1.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	106	143	152	109	-28.2	5.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	36	0	41	a.d.	1.9
Ticari Borçlar	41	19	99	30	-69.9	1.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	75	183	226	243	7.3	11.4
Finansal Borçlar	0	145	148	79	-46.6	3.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	182	326	378	351	-7.0	16.5
Özkaynaklar	652	1,165	1,721	1,781	3.5	83.5
Ödenmiş Sermaye	21	21	21	21	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	126	459	844	971	15.0	45.5
Net Dönem Karı veya Zararı	213	230	138	59	-57.6	2.7
Toplam Kaynaklar	834	1,491	2,099	2,133	1.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	413	638	774	808	4.4	100.0
Satışların Maliyeti	192	368	593	651	9.7	80.5
Brüt Kâr (Zarar)	222	270	181	158	-13.1	19.5
Faaliyet Giderleri (-)	8	13	19	28	44.4	3.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	213	256	162	130	-19.8	16.1
FAVÖK	252	328	297	291	-1.9	36.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-7	67	-30	-21	-30.0	-2.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	206	56	192	187	-2.6	23.1
Net Finansman Gelir/Gider	-141	-177	-112	-140	25.0	-17.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	413	379	325	297	-8.5	36.7
Finansman Gelirleri	6	20	41	45	9.8	5.6
Finansman Giderleri (-)	0	5	16	67	313.4	8.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-146	-191	-137	-118	-13.6	-14.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	272	202	213	157	-26.2	19.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	213	230	138	59	-57.6	7.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	7	-256	667	14	-97.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-5	-16	8	-38	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1	1	1	1	-56.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	34	-40	74	-46	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	103	12	-612	-23	-96.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	233	83	613	60	-90.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-58	201	-64	37	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	181	0	3	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	89	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	64	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	51	-43	-9	29	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.4	5.3	4.2	7.0
Nakit Oran	239.7	134.5	285.7	468.9
Likit Oran	3.3	5.1	3.9	6.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	12.0	12.9	15.7	24.7
Stok Devir Hızı	3.3	2.4	1.8	1.1
Borç Devir Hızı	41.9	30.1	36.5	36.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-26.6	-14.7	-19.0	-10.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	53.6	42.3	23.4	19.5
FVÖK Marjı	64.5	29.5	24.3	22.1
FAVÖK Marjı	61.0	51.4	38.4	36.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	65.8	31.7	27.5	19.4
Efektif Vergi Oranı	21.8	-13.7	35.1	62.7
Net Kar Marjı	51.5	36.1	17.8	7.2
Özsermaye Karlılığı	53.7	25.3	9.6	3.3
Aktif Karlılık	41.6	19.8	7.7	2.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	27.9	28.0	21.9	19.7
Toplam Borç / Aktif	21.8	21.9	18.0	16.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar		55.5	39.2	34.3
Faiz Karşılama Oranı	1,318.1	37.5	13.2	2.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	35.8	231.9	-171.2	-107.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	14.2	70.7	-57.6	-37.0
Net Borç (Mn TL)	-254.7	-11.3	-284.9	-389.4
Net Borç / FAVÖK	-1.0	0.0	-1.0	-1.3

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	90.05	1,891	43	1,781	2,133	1.86	5.15	32.30	1.06	7.24	-1.34	1.61	3.34
THYAO	319.50	440,910	9,919	911,222	1,996,745	0.98	5.92	3.73	0.48	12.37	3.13	42.66	14.86
TAVHL	341.25	123,970	2,789	79,575	252,102	2.26	7.33	44.03	1.56	3.43	2.43	41.11	4.06
PGSUS	185.30	92,650	2,084	116,854	410,168	1.65	6.85	6.74	0.79	8.92	4.35	44.64	14.34
PASEU	117.00	78,624	1,769	3,509	5,464	32.34	880.97	71.51	22.40	44.83	7.64	40.61	37.42
RYSAS	22.04	44,080	992	24,228	44,926	3.80	9.14	15.28	1.82	23.11	0.65	17.10	13.06
GRSEL	316.25	32,258	726	10,491	15,186	2.65	8.18	11.17	3.07	25.00	-0.43	23.87	31.33
CLEBI	1,828.00	44,420	999	8,392	24,454	2.79	9.26	12.21	5.29	19.95	1.16	24.84	46.82
TUREX	7.91	8,543	192	7,371	10,928	1.07	4.03	14.03	1.16	7.68	-0.02	9.88	8.71
HRKET	63.35	7,298	164	6,665	17,287	2.19	9.47		1.09	-26.66	4.17	11.12	-21.05
HOROZ	58.25	5,271	119	3,761	8,749	0.64	5.23		1.40	-0.57	1.67	-2.65	-1.78
BEYAZ	29.48	2,939	66	1,334	5,001	0.11	4.99	22.21	2.20	0.65	-1.84	50.22	10.40
GSDDE	9.91	1,487	33	2,781	4,219	2.65	5.93	7.95	0.53	31.99	0.23	5.05	6.58
Ulaştırma						3.49	6.47	11.81	0.84	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	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 90.05 TL		
1.Destek	89.07	-1.1%
2.Destek	88.08	-2.2%
PİVOT	89.73	-0.4%
1.Direnç	90.72	0.7%
2.Direnç	91.38	1.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	13	
Son 1 Hafta	11	14.6% üstünde
Son 1 Ay	9	40.8% üstünde
Son 3 Ay	17	-24.3% altında
Son 1 Yıl	24	-46.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	116.00	-22.37%
23.60%	108.21	-16.78%
38.20%	103.39	-12.90%
50.00%	99.50	-9.50%
61.80%	95.61	-5.82%
78.60%	90.06	-0.01%
100.00%	83.00	8.49%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	88.98	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	88.75	1.2%
20 Günlük Ort.	88.57	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	89.10	1.7%
50 Günlük Ort.	93.57	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	96.93	-3.8%
100 Günlük Ort.	95.28	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	98.29	-5.5%
200 günlük Ort.	95.81	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26		-6.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.72	AŞAĞI		
MOM	103.57	YUKARI		
MACD	-0.90	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	88.35	AŞAĞI		
ADX	20.29	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 1 (ÇOK ZAYIF)	91.40		30.03.26	90.60

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 91.40 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 91.40 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 89.07 ve 88.08 seviyeleri, direnç olarak da 90.72 ve 91.38 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TLMAN	02.03.2026 23:23 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
TLMAN	02.03.2026 23:22 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK UYUM RAPORU Haberin Devamı
TLMAN	02.03.2026 23:21 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 2025 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU Haberin Devamı
TLMAN	02.03.2026 23:21 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
TLMAN	02.03.2026 23:19 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 31.12.2025 SORUMLULUK BEYANI Haberin Devamı
TLMAN	02.03.2026 23:16 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 31.12.2025 FAALİYET RAPORU Haberin Devamı
TLMAN	02.03.2026 23:16 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 31.12.2025 Finansal Rapor Haberin Devamı
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

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.