

Trabzon Liman / TLMAN

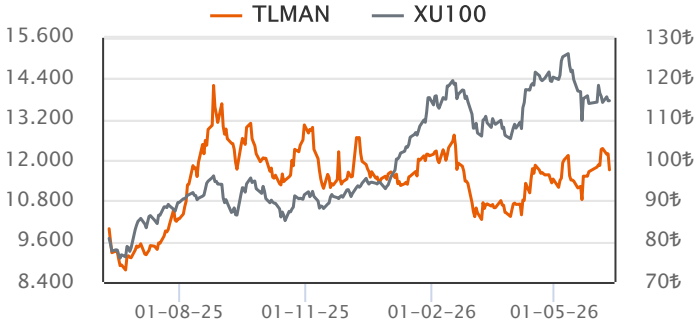
Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	140
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	21
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	18/01/2018
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.4%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	50.00	127.20	89.95	87.70	97.55
Fiyat (USD)	2.61	3.94	2.37	1.98	2.12
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,050	2,671	1,889	1,842	2,049
Piyasa Değeri (Mn USD)	55	83	50	41	45
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					24

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.89	-1.12	-2.45	1.04	16.97
Rölatif %	-3.91	0.47	6.90	-17.22	-17.80

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.87	3.77	2.01	1.97	2.25
Sektör Ort.	1.32	1.53	1.44	1.36	1.40
Firma Değeri/FAVÖK	3.18	7.54	5.63	6.42	7.34
Sektör Ort.	5.03	6.34	6.95	6.27	6.35
Fiyat/Kazanç	4.54	10.63	27.30		
Sektör Ort.	5.79	3.92	7.99	4.97	5.22
PD/DD	3.16	2.80	1.38	1.00	1.11
Sektör Ort.	1.28	1.01	1.02	0.74	0.79
Hisse Başına Kar (TL)	11.01	11.97	3.29		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	142	227	488	540	862
Duran Varlıklar	55	191	721	1,272	1,473
Toplam Aktifler	198	419	1,208	1,812	2,335
Özkaynak (Ana Ortaklık)	143	333	955	1,370	1,841
Net Borç	-116	-113	-61	-234	-386
Net Satış Gelirleri	25	113	168	218	149
Brüt Kâr	7	39	49	26	-33
FAVÖK	8	51	70	67	2
Net K/Z (Ana Ortaklık)	5	24	45	-24	-125

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	29.4	359.2	48.9	29.9	-31.8
Sektör Ort.	157.3	180.5	83.6	43.5	14.3
FAVÖK Değ.	-0.3	442.8	17.3	-15.1	-22.9
Sektör Ort.	181.1	230.5	128.0	39.5	-7.0
Net Kâr/Zarar Değ.	-79.6	349.2	89.3		
Sektör Ort.	244.0	521.3	143.5	126.5	10.4
Brüt Kar Marjı	29.6	34.8	28.9	11.8	-21.9
Sektör Ort.	22.8	19.1	25	17.6	16
FAVÖK Marjı	33.8	45.5	41.5	30.5	1.2
Sektör Ort.	24.3	20.9	25.8	21.1	17.5
Net Kâr/Zarar Marjı	21.6	21.1	26.8	-10.9	-84.1
Sektör Ort.	8.9	-8.9	5.6	-3.1	-7.8
Toplam Borçlar Değ.	8.0	58.5	194.7	74.1	11.8
Sektör Ort.	86.8	65.9	102.4	44.5	57.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	70.6	66.3	84.4	34.6	136.1
Net Borç/FAVÖK	-2.1	-0.4	-0.2	-0.8	-1.7
Sektör Ort.	2.8	1.0	0.8	1.0	2.5
Aktif Büyümesi	-7.6	111.7	188.6	50.0	28.8
Sektör Ort.	87.6	76.6	144.6	61.0	46.2
Özkaynak Büyüme	-12.4	131.9	187.0	43.5	34.3
Sektör Ort.	121.2	94.7	212.5	122.0	36.2
Özkaynak Kârlılığı	26.7	97.1	39.0	6.0	-2.7
Sektör Ort.	16.8	31.2	36.1	18.3	10.3
Aktif Kârlılığı	19.9	75.0	30.9	4.6	-2.1
Sektör Ort.	9.7	14.3	16.2	8.4	5.7
Temettü Verimi	5.5				
Sektör Ort.	2.8	3.5	1.5	1.8	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -125.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -23.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

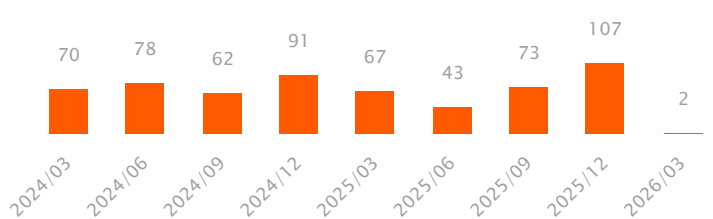
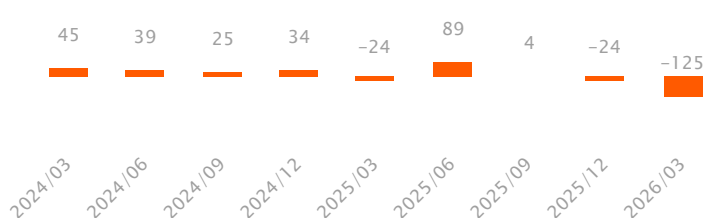
Çeyreklik net satışlar 148.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 218.2 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %45.8 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31.8 düşüşle 148.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.97 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 1.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %1.18 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %39, geçen yıl aynı çeyrek %30.51)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %34 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %25 düzeyine gerilemiştir.

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	631	843	540	862	59.5	36.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	1	33	6	34	488.0	1.4
Finansal Yatırımlar	432	528	353	475	34.4	20.3
Ticari Alacaklar	50	76	57	53	-7.2	2.3
Stoklar	4	3	2	5	211.5	0.2
Duran Varlıklar	1,468	1,503	1,272	1,473	15.8	63.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,249	1,289	1,034	1,266	22.5	54.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	219	213	115	206	80.2	8.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,099	2,346	1,812	2,335	28.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	152	120	102	139	36.3	6.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	46	0	42	a.d.	1.8
Ticari Borçlar	99	33	66	56	-15.5	2.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	226	267	340	355	4.4	15.2
Finansal Borçlar	148	87	125	81	-35.6	3.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	378	387	442	494	11.8	21.2
Özkaynaklar	1,721	1,959	1,370	1,841	34.3	78.8
Ödenmiş Sermaye	21	21	21	21	0.0	0.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	844	1,068	864	1,132	30.9	48.5
Net Dönem Karı veya Zararı	138	64	-16	-125	700.9	-5.4
Toplam Kaynaklar	2,099	2,346	1,812	2,335	28.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	774	808	218	149	-31.8	100.0
Satışların Maliyeti	593	651	192	181	-5.7	121.9
Brüt Kâr (Zarar)	181	158	26	-33	a.d.	-21.9
Faaliyet Giderleri (-)	19	28	7	9	26.8	6.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	162	130	19	-42	a.d.	-28.1
FAVÖK	297	291	67	2	-97.4	1.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-30	-21	-12	-2	-83.3	-1.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	192	187	32	35	9.4	23.5
Net Finansman Gelir/Gider	-112	-140	-22	-34	54.5	-22.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	325	297	39	-9	a.d.	-5.9
Finansman Gelirleri	41	45	9	19	119.2	12.8
Finansman Giderleri (-)	16	67	0	1	526.1	0.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-137	-118	-30	-52	71.6	-35.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	213	157	17	-43	a.d.	-28.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	138	59	-24	-125	424.4	-84.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	667	14	-205	-239	16.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	8	-38	-19	25	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	1	1	2	-2	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	74	-46	-22	23	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-612	-23	186	227	22.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	613	60	19	14	-27.0	
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	-64	37	26	20	-22.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	3	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	89	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-9	29	6	9	40.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	4.2	7.0	5.3	6.2
Nakit Oran	285.7	468.9	351.1	364.9
Likit Oran	3.9	6.7	5.0	5.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	15.7	25.5	18.0	27.4
Stok Devir Hızı	1.8	1.1	1.3	1.6
Borç Devir Hızı	36.5	37.1	24.2	35.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-19.0	-10.4	-4.9	-5.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	23.4	19.5	11.8	-21.9
FVÖK Marjı	24.3	22.1	3.7	-41.0
FAVÖK Marjı	38.4	36.1	30.5	1.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	27.5	19.4	7.6	-28.9
Efektif Vergi Oranı	35.1	62.7	244.1	-190.8
Net Kar Marjı	17.8	7.2	-10.9	-84.1
Özsermaye Karlılığı	9.6	3.2	-2.1	-7.8
Aktif Karlılık	7.7	2.6	4.6	-2.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	21.9	19.7	32.3	26.8
Toplam Borç / Aktif	18.0	16.5	24.4	21.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	39.2	34.3	28.4	24.9
Faiz Karşılama Oranı	13.2	2.4	98.8	-41.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-171.2	-120.1	-558.2	-128.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-57.6	-41.2	-189.9	-56.8
Net Borç (Mn TL)	-284.9	-428.5	-233.6	-385.7
Net Borç / FAVÖK	-1.0	-1.5	-0.8	-1.7

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
TLMAN	97.55	2,049	45	1,841	2,335	2.25	7.34		1.11	-84.14	-1.70	28.83	-7.80
THYAO	295.50	407,790	8,859	966,388	2,158,033	0.90	5.54	3.14	0.42	3.84	3.13	40.59	1.18
TAVHL	260.50	94,635	2,056	77,122	246,229	2.12	7.07	60.50	1.23	-16.25	3.40	26.63	-4.27
PGSUS	166.80	83,400	1,812	115,748	421,116	1.55	7.03	9.67	0.72	-23.68	4.71	35.90	-7.91
PASEU	117.00	78,624	1,708	3,885	6,477	35.46	1,160.28	74.75	20.24	2.80	15.64	108.95	0.58
RYSAS	25.94	51,880	1,127	27,061	49,823	4.38	10.69	15.41	1.92	11.74	0.76	58.56	1.75
GRSEL	308.00	31,416	682	12,392	16,514	2.58	7.79	10.57	2.54	26.60	-0.41	57.38	8.61
CLEBI	1,612.00	39,172	851	8,164	24,991	2.32	8.22	12.44	4.80	0.14	1.09	11.64	0.08
HRKET	121.00	13,939	303	7,585	18,636	3.06	14.13		1.84	18.94	4.23	41.29	4.16
TUREX	8.14	8,791	191	8,175	12,488	1.10	4.26	14.16	1.08	3.21	0.04	49.47	0.93
HOROZ	62.35	5,642	123	4,126	10,105	0.70	5.82		1.37	-0.73	2.03	37.34	-0.68
BEYAZ	27.50	2,741	60	1,306	5,411	0.12	6.31		2.10	-3.36	-0.89	69.68	-13.99
GSDDE	13.76	2,064	45	2,914	4,322	3.41	7.38	10.09	0.71	-40.79	0.07	33.99	-2.43
Ulaştırma						4.55	6.35	5.22	0.79	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	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 97.55 TL		
1.Destek	95.80	-1.8%
2.Destek	94.05	-3.6%
PİVOT	99.30	1.8%
1.Direnç	101.05	3.6%
2.Direnç	104.55	7.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	59	
Son 1 Hafta	97	-39.5% altında
Son 1 Ay	46	28.9% üstünde
Son 3 Ay	24	144.7% üstünde
Son 1 Yıl	26	123.4% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	109.90	-11.24%
23.60%	103.55	-5.79%
38.20%	99.62	-2.08%
50.00%	96.45	1.14%
61.80%	93.28	4.58%
78.60%	88.76	9.90%
100.00%	83.00	17.53%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	101.17	AŞAĞI	SATIŞ	10.06.26	99.87	-3.6%
20 Günlük Ort.	97.48	AŞAĞI	SATIŞ	10.06.26	97.98	0.1%
50 Günlük Ort.	94.73	YUKARI	SATIŞ	22.05.26	94.36	3.0%
100 Günlük Ort.	95.27	YUKARI	SATIŞ	22.05.26	94.65	2.4%
200 günlük Ort.	97.72	YUKARI	SATIŞ	22.05.26	94.13	-0.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.54	AŞAĞI		
MOM	101.61	AŞAĞI		
MACD	1.55	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-2.96	AŞAĞI		
ADX	24.61	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	-3 (ORTA)	95.18		10.06.26	103.56

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 95.18 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 95.18 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 95.80 ve 94.05 seviyeleri, direnç olarak da 101.05 ve 104.55 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TLMAN	18.05.2026 18:20 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. Teşvik Belgesi kapatılması hk Haberin Devamı
TLMAN	11.05.2026 22:54 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 31.03.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
TLMAN	11.05.2026 22:54 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 31.03.2026 FAALİYET RAPORU Haberin Devamı
TLMAN	11.05.2026 22:53 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. 31.03.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı
	30.04.2026 19:09 Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Doğusan Boru Sanayii Ve Ticaret A.Ş.,Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi,Metro Ticari Ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş. ... Finansal Rapor Ek Süre Taleplerine İlişkin SPK Değerlendirmesi Haberin Devamı
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

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.