

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%

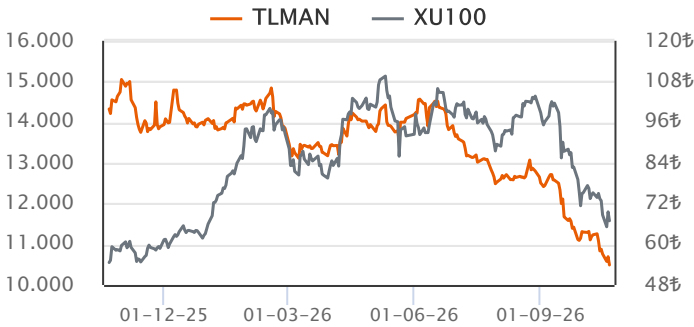
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	57.40	106.60	77.85	92.95	53.90
Fiyat (USD)	2.22	3.25	1.96	2.00	1.09
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,205	2,239	1,635	1,952	1,132
Piyasa Değeri (Mn USD)	47	68	41	42	23
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					11

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-4.35	-7.15	-19.55	-44.17	-44.00
Rölatif %	-2.53	-2.81	-7.32	-45.70	-49.37

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.87	2.75	1.58	2.10	0.97
Sektör Ort.	1.60	1.59	1.42	1.35	1.34
Firma Değeri/FAVÖK	3.20	6.06	4.33	7.45	3.45
Sektör Ort.	5.98	6.51	6.19	7.57	7.03
Fiyat/Kazanç	4.75	10.72	10.02		
Sektör Ort.	5.20	4.82	12.90	7.33	6.11
PD/DD	3.17	2.13	1.05	0.95	0.55
Sektör Ort.	1.32	1.30	0.91	0.69	0.70
Hisse Başına Kar (TL)	12.09	9.95	7.77		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	182	295	536	595	977
Duran Varlıklar	57	191	776	1,219	1,538
Toplam Aktifler	238	486	1,312	1,814	2,516
Özkaynak (Ana Ortaklık)	192	381	1,053	1,558	2,047
Net Borç	-144	-114	-165	-275	-424
Net Satış Gelirleri	66	238	354	440	360
Brüt Kâr	33	99	91	72	-11
FAVÖK	34	123	138	154	68
Net K/Z (Ana Ortaklık)	54	95	74	99	-52

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	74.1	258.8	48.8	24.3	-18.2
Sektör Ort.	175.6	158.1	87.7	37.9	10.2
FAVÖK Değ.	38.8	390.2	0.3	-8.3	-34.7
Sektör Ort.	534.3	243.0	99.4	23.2	-6.3
Net Kâr/Zarar Değ.	125.0	76.9	-22.3	34.0	
Sektör Ort.	154.2	353.6	57.4	65.3	48.5
Brüt Kar Marjı	49.6	41.6	25.6	16.4	-3.1
Sektör Ort.	27.9	23.8	24.8	20.3	19.4
FAVÖK Marjı	51.8	51.9	39.0	35.1	18.9
Sektör Ort.	29	25	25.9	23.5	20.8
Net Kâr/Zarar Marjı	80.9	39.9	20.8	22.4	-14.6
Sektör Ort.	19.6	-0.6	9.6	2.7	7.2
Toplam Borçlar Değ.	0.6	130.1	146.2	-1.1	82.8
Sektör Ort.	76.8	95.3	78.5	41.6	59.0
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	55.6	34.2	9.1	153.7	139.9
Net Borç/FAVÖK	-2.1	-0.3	-0.5	-0.9	-2.1
Sektör Ort.	2.1	1.0	0.7	0.9	3.0
Aktif Büyümesi	14.9	104.1	170.0	38.2	38.7
Sektör Ort.	92.6	95.5	112.3	54.5	45.2
Özkaynak Büyüme	19.0	97.9	176.6	47.9	31.4
Sektör Ort.	136.8	112.8	151.8	62.5	37.5
Özkaynak Kârlılığı	51.6	88.6	29.1	12.5	-5.1
Sektör Ort.	22.2	28.4	34.7	16.5	10.6
Aktif Kârlılığı	41.1	70.1	23.2	10.4	-4.3
Sektör Ort.	12.0	15.5	17.7	7.4	5.5
Temettü Verimi	6.0				
Sektör Ort.	2.7	2.9	1.0	2.8	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 81.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 124.2 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 200.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 206.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %41.7 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %18.2 düşüşle 359.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

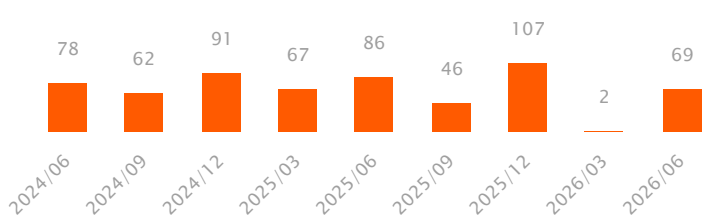
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 28.13 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 69.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %34.46 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %1, geçen yıl aynı çeyrek %41.97)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %23 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	631	903	595	977	64.1	38.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	1	35	6	50	798.0	2.0
Finansal Yatırımlar	432	565	399	483	20.8	19.2
Ticari Alacaklar	50	82	48	59	21.8	2.3
Stoklar	4	4	1	2	103.3	0.1
Duran Varlıklar	1,468	1,609	1,219	1,538	26.2	61.2
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	1,381	1,075	1,325	23.3	52.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	219	228	118	214	81.2	8.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,099	2,512	1,814	2,516	38.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	152	128	109	164	50.7	6.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	49	39	45	15.0	1.8
Ticari Borçlar	99	35	32	64	98.4	2.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	226	286	148	305	106.4	12.1
Finansal Borçlar	148	93	91	64	-29.4	2.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	378	414	257	469	82.8	18.6
Özkaynaklar	1,721	2,098	1,558	2,047	31.4	81.4
Ödenmiş Sermaye	21	21	21	21	0.0	0.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	844	1,143	923	1,212	31.4	48.2
Net Dönem Karı veya Zararı	138	69	72	-52	a.d.	-2.1
Toplam Kaynaklar	2,099	2,512	1,814	2,516	38.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	774	808	440	360	-18.2	100.0
Satışların Maliyeti	593	651	367	371	0.9	103.1
Brüt Kâr (Zarar)	181	158	72	-11	a.d.	-3.1
Faaliyet Giderleri (-)	19	28	15	16	6.2	4.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	162	130	57	-27	a.d.	-7.6
FAVÖK	297	291	154	68	-56.0	18.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-30	-21	-32	-7	-78.1	-1.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	192	187	94	105	11.7	29.2
Net Finansman Gelir/Gider	-112	-140	-51	-63	23.5	-17.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	325	297	119	72	-39.9	19.9
Finansman Gelirleri	41	45	19	44	126.8	12.3
Finansman Giderleri (-)	16	67	13	7	-43.4	2.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-137	-118	-57	-100	74.8	-27.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	213	157	68	8	-88.2	2.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	138	59	99	-52	a.d.	-14.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	667	14	13	-222	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	8	-38	-4	32	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	1	1	3	1	-57.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	74	-46	-74	29	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-612	-23	-29	246	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	613	60	31	27	-14.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	3	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-64	37	22	-3	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	3	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	89	0	3	40	1,171.2	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-9	29	6	20	242.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	4.2	7.0	5.5	6.0
Nakit Oran	285.7	468.9	371.7	324.5
Likit Oran	3.9	6.7	5.2	5.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	15.7	26.1	19.8	29.8
Stok Devir Hızı	1.8	1.1	1.1	1.8
Borç Devir Hızı	36.5	37.7	16.3	26.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-19.0	-10.4	4.6	4.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	23.4	19.5	16.4	-3.1
FVÖK Marjı	24.3	22.1	14.0	-8.0
FAVÖK Marjı	38.4	36.1	35.1	18.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	27.5	19.4	15.5	2.2
Efektif Vergi Oranı	35.1	62.7	-44.4	747.9
Net Kar Marjı	17.8	7.2	22.4	-14.6
Özsermaye Karlılığı	9.6	3.1	7.6	-2.9
Aktif Karlılık	7.7	2.5	10.4	-4.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	21.9	19.7	16.5	22.9
Toplam Borç / Aktif	18.0	16.5	14.1	18.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	39.2	34.3	50.5	23.2
Faiz Karşılama Oranı	13.2	2.4	5.4	1.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-171.2	-127.0	-130.0	-96.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-57.6	-43.6	-41.4	-47.0
Net Borç (Mn TL)	-284.9	-458.5	-275.4	-424.2
Net Borç / FAVÖK	-1.0	-1.6	-0.9	-2.1

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	53.90	1,132	23	2,047	2,516	0.97	3.45		0.55	-14.58	-2.07	38.66	-2.91
THYAO	265.00	365,700	7,390	1,018,517	2,360,037	0.87	6.76	3.26	0.36	3.22	4.25	42.81	2.13
TAVHL	287.00	104,262	2,107	81,991	265,832	1.92	6.06	12.40	1.08	12.36	2.74	20.71	0.69
PGSUS	129.30	64,650	1,306	112,660	440,474	1.46	8.47		0.57	-16.00	6.28	25.94	-11.97
RYSAS	24.86	49,720	1,005	28,805	59,090	4.30	10.95	16.53	1.73	6.95	0.86	75.47	2.06
GRSEL	262.50	26,775	541	13,923	17,470	2.18	6.66	8.52	1.92	26.09	-0.40	60.92	15.78
HRKET	8.90	14,354	290	8,002	19,985	3.17	13.52		1.79	5.89	4.13	34.69	2.64
CLEBI	1,245.00	30,254	611	7,010	23,407	1.75	6.29	8.81	4.32	6.12	1.10	6.98	10.39
TUREX	5.26	5,681	115	8,961	13,644	0.65	2.44	11.17	0.63	6.38	-0.21	49.93	3.67
PASEU	28.02	18,829	380	4,172	7,365	9.53	308.54	18.33	4.51	1.99	24.39	117.97	0.81
HOROZ	40.32	3,648	74	4,403	11,560	0.59	4.77		0.83	-0.62	2.54	43.70	-1.24
GSDDE	10.00	1,500	30	3,427	4,906	0.73	1.55	2.80	0.44	68.98	-3.84	37.84	7.08
BEYAZ	13.72	1,368	28	1,339	4,366	0.05	2.23		1.02	-1.69	-1.26	36.81	-14.36
Ulaştırma						1.39	7.03	6.11	0.70	8.45		38.00	11.10

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 53.90 TL		
1.Destek	52.10	-3.3%
2.Destek	50.30	-6.7%
PİVOT	55.15	2.3%
1.Direnç	56.95	5.7%
2.Direnç	60.00	11.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	4	
Son 1 Hafta	5	-5.4% altında
Son 1 Ay	7	-33.4% altında
Son 3 Ay	11	-58.7% altında
Son 1 Yıl	22	-79.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	53.35	1.03%
23.60%	66.70	-19.19%
38.20%	74.95	-28.09%
50.00%	81.63	-33.97%
61.80%	88.30	-38.96%
78.60%	97.80	-44.89%
100.00%	109.90	-50.96%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	56.18	AŞAĞI	ALIŞ	13.10.26	62.69	-4.1%
20 Günlük Ort.	60.91	AŞAĞI	ALIŞ	10.09.26	80.09	-11.5%
50 Günlük Ort.	70.95	AŞAĞI	ALIŞ	25.06.26	96.20	-24.0%
100 Günlük Ort.	80.48	AŞAĞI	ALIŞ	25.06.26	95.69	-33.0%
200 günlük Ort.	87.70	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26		-38.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	24.31	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	86.52	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-4.34	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-134.77	AŞAĞI		
ADX	27.41	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	61.38		31.08.26	60.00

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 61.38 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 61.38 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 52.10 ve 50.30 seviyeleri, direnç olarak da 56.95 ve 60.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TLMAN	21.10.2026 10:42 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	16.10.2026 11:35 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	07.10.2026 15:20 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	28.09.2026 14:49 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	28.09.2026 14:37 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	24.09.2026 17:29 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	24.09.2026 10:13 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	24.09.2026 10:00 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	21.09.2026 11:10 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	18.09.2026 14:45 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	16.09.2026 16:03 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. TLMAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TLMAN	13.08.2026 20:43 Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu 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 bültenin 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. Bültekte 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.