Trabzonspor Sportif / TSPOR

Sektör	Spor ve Eğlence sektörü
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	37,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	7,500
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/04/2005
Halka Açıklık Oranı	49.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.9%

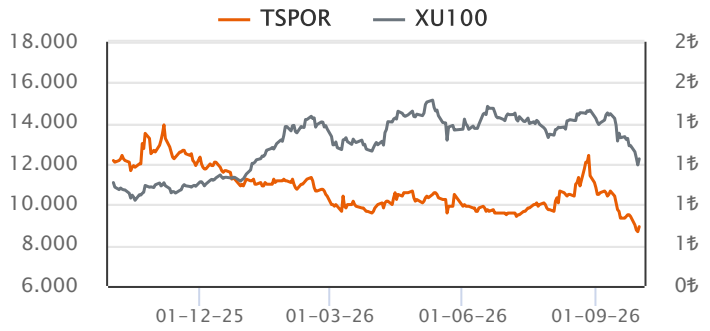
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TRABZONSPOR FUTBOL İŞLETMECİLİĞİ Tİ...	51.00	3,825.02
DİĞER	49.00	3,674.98

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.23	0.69	0.75	1.02	0.83
Fiyat (USD)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,760	5,150	5,625	7,650	6,225
Piyasa Değeri (Mn USD)	87	160	144	168	127
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					305

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.75	-7.78	-21.70	-22.43	-32.52
Rölatif %	1.19	-2.96	-9.04	-28.68	-38.19

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.88	2.71	1.82	1.97	1.61
Sektör Ort.	*2.95*	*2.26*	*1.48*	*1.77*	*1.33*
Firma Değeri/FAVÖK					
Sektör Ort.		*9.34*	*4.87*	*5.96*	*5.05*
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	*10.01*	*7.10*	*8.00*	*21.11*	*17.41*
PD/DD		8.47	0.87	0.63	0.51
Sektör Ort.		*3.87*	*1.45*	*2.22*	*1.52*
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,187	2,883	3,997	1,211	2,108
Duran Varlıklar	682	2,847	4,033	21,706	21,465
Toplam Aktifler	1,869	5,730	8,029	22,917	23,573
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-531	-992	608	6,494	12,157
Net Borç	1,341	2,301	1,339	88	165
Net Satış Gelirleri	657	2,156	2,396	3,146	3,957
Brüt Kâr	-201	-1,346	-1,433	-2,607	-2,797
FAVÖK	-142	-1,051	-1,179	-3,346	-1,797
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-231	-663	-1,007	-2,050	-1,983

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	82.8	228.4	11.1	31.3	25.8
Sektör Ort.	*87.3*	*201.2*	*87.8*	*50.5*	*19.7*
FAVÖK Değ.					
Sektör Ort.			*44.4*	*85.7*	*15.1*
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.			*231.9*	*52.0*	*-3.8*
Brüt Kar Marjı	-30.6	-62.4	-59.8	-82.9	-70.7
Sektör Ort.	*-14.2*	*-39.8*	*-7.3*	*-15.5*	*-23.9*
FAVÖK Marjı	-21.6	-48.7	-49.2	-106.3	-45.4
Sektör Ort.	*-10.4*	*-27*	*-2.7*	*-15.9*	*-11.2*
Net Kâr/Zarar Marjı	-35.2	-30.7	-42.0	-65.2	-50.1
Sektör Ort.	*-40.6*	*-2.8*	*15.2*	*-13.5*	*-13.5*
Toplam Borçlar Değ.	66.5	180.1	10.4	121.3	-30.5
Sektör Ort.	*39.9*	*160.8*	*38.8*	*64.7*	*29.4*
Net Borç Değ.	32.1	71.6	-41.8	-93.4	88.0
Sektör Ort.	*26.6*	*95.2*	*-35.5*	*-26.8*	*17.1*
Net Borç/FAVÖK					
Sektör Ort.	*98.3*		*1.0*	*-0.2*	*0.5*
Aktif Büyümesi	88.0	206.5	40.1	185.4	2.9
Sektör Ort.	*40.8*	*192.4*	*42.3*	*110.2*	*36.9*
Özkaynak Büyüme				967.6	87.2
Sektör Ort.			*53.7*	*584.5*	*74.8*
Özkaynak Kârlılığı				-57.7	-21.3
Sektör Ort.			*60.3*	*-9.2*	*-34.2*
Aktif Kârlılığı	-16.1	-17.4	-14.6	-13.3	-8.5
Sektör Ort.	*-17.8*	*-1.0*	*18.9*	*3.4*	*1.2*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.			*3.0*	*5.4*	*4.3*

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -319.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 948.0 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %24.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.8 yükselişle 4.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

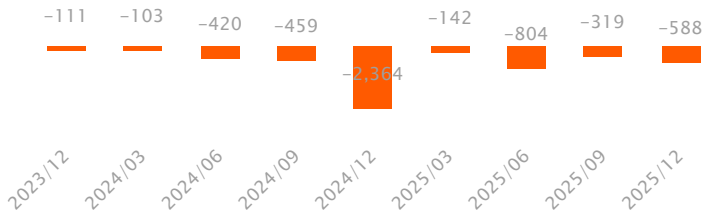
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.25 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -588.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-47.73 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-38, geçen yıl aynı çeyrek %-249.41)

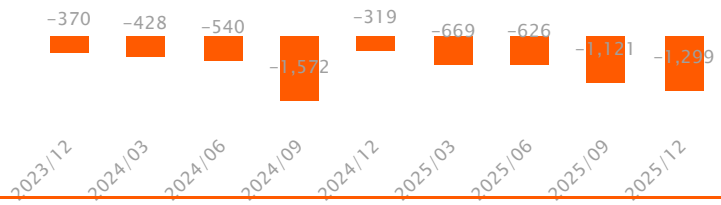
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %1 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %2 düzeyine yükselmiştir.

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	**2,883**	**3,997**	**1,211**	**2,108**	**74.1**	**8.9**
Nakit ve Nakit Benzerleri	23	18	25	56	125.2	0.2
Finansal Yatırımlar	2	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	338	222	423	618	46.1	2.6
Stoklar	206	200	290	306	5.4	1.3
Duran Varlıklar	**2,847**	**4,033**	**21,706**	**21,465**	**-1.1**	**91.1**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	994	1,650	2,675	2,296	-14.2	9.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,175	1,676	17,521	18,279	4.3	77.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**5,730**	**8,029**	**22,917**	**23,573**	**2.9**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**3,494**	**5,138**	**12,501**	**7,932**	**-36.5**	**33.6**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	20	10	33	36	8.3	0.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	378	175	27	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,113	819	1,682	2,404	42.9	10.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**3,227**	**2,283**	**3,922**	**3,484**	**-11.2**	**14.8**
Finansal Borçlar	1,928	1,171	53	185	248.6	0.8
Ticari Borçlar	254	113	260	720	176.3	3.1
Toplam Yükümlülükler	**6,722**	**7,421**	**16,423**	**11,416**	**-30.5**	**48.4**
Özkaynaklar	**-992**	**608**	**6,494**	**12,157**	**87.2**	**51.6**
Ödenmiş Sermaye	500	2,500	7,500	7,500	0.0	31.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-4,160	-6,531	-9,997	-2,108	-78.9	-8.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-663	-1,007	-2,050	-1,983	-3.3	-8.4
Toplam Kaynaklar	**5,730**	**8,029**	**22,917**	**23,573**	**2.9**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**2,156**	**2,396**	**3,146**	**3,957**	**25.8**	**100.0**
Satışların Maliyeti	3,502	3,829	5,753	6,754	17.4	170.7
Brüt Kâr (Zarar)	**-1,346**	**-1,433**	**-2,607**	**-2,797**	**7.3**	**-70.7**
Faaliyet Giderleri (-)	193	315	750	604	-19.5	15.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**-1,539**	**-1,748**	**-3,357**	**-3,400**	**1.3**	**-85.9**
FAVÖK	**-1,051**	**-1,179**	**-3,346**	**-1,797**	**-46.3**	**-45.4**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-278	-923	-1,507	-811	-46.2	-20.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	672	161	-266	1,840	a.d.	46.5
Net Finansman Gelir/Gider	503	1,337	3,039	557	-81.7	14.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**-1,145**	**-2,510**	**-5,129**	**-2,372**	**-53.8**	**-59.9**
Finansman Gelirleri	495	592	938	5	-99.4	0.1
Finansman Giderleri (-)	489	516	391	135	-65.3	3.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	497	1,261	2,492	687	-72.4	17.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-642**	**-1,173**	**-2,090**	**-1,815**	**-13.2**	**-45.9**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**-663**	**-1,007**	**-2,050**	**-1,983**	**-3.3**	**-50.1**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**-1,516**	**150**	**9,247**	**-7,772**	**a.d.**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-29	-235	-128	-186	44.5
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	57	-79	-24	-87	258.9
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-361	919	596	1,659	178.3
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**774**	**933**	**-15,172**	**-400**	**-97.4**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	-420	0	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	**713**	**-1,096**	**5,932**	**8,226**	**38.7**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,011	3,554	10,069	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	1,761	11,796	27	-99.8
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-29**	**-14**	**7**	**53**	**634.9**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.8	0.8	0.1	0.3
Nakit Oran	0.7	0.3	0.2	0.7
Likit Oran	0.8	0.7	0.1	0.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.3	24.7	33.2	82.3
Stok Devir Hızı	13.0	14.3	14.8	16.2
Borç Devir Hızı	74.5	92.1	79.3	110.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-0.2	-53.1	-31.4	-11.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-62.4	-59.8	-82.9	-70.7
FVÖK Marjı	-30.0	-52.1	-83.8	-42.6
FAVÖK Marjı	-48.7	-49.2	-106.3	-45.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	-29.8	-48.9	-66.4	-45.9
Efektif Vergi Oranı	-3.3	14.1	1.9	-9.3
Net Kar Marjı	-30.7	-42.0	-65.2	-50.1
Özsermaye Karlılığı			-57.7	-21.3
Aktif Karlılık	-17.4	-14.6	-13.3	-8.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	-677.7	1,220.1	252.9	93.9
Toplam Borç / Aktif	117.3	92.4	71.7	48.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	34.6	18.3	0.7	1.9
Faiz Karşılama Oranı	-1.3	-2.3	-5.4	-13.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-750.0	-1,167.1	-3,082.1	-2,725.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	2,300.7	1,338.5	88.0	165.3
Net Borç / FAVÖK				

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
TSPOR	0.83	6,225	127	12,157	23,573	1.61			0.51	-50.12		2.86	-21.27
FENER	2.41	15,063	308	6,799	30,917	1.53			2.22	-30.78		85.61	-165.49
GSRAY	0.83	11,205	229	17,039	43,763	0.67	5.05	18.41	0.66	2.94	0.99	15.66	5.27
BJKAS	1.61	7,027	144	3,628	26,632	1.42			1.94	-18.95		27.67	-35.21
MACKO	24.14	2,414	49	814	1,075	2.50	5.10	10.97	4.68	26.51	-0.04	30.08	45.84
Spor ve Eğlence sektörü						**1.33**	**5.05**	**17.41**	**1.52**	**-14.16**		**27.26**	**-23.54**

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 0.83 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	0.81	-2.8%
2.Destek	0.78	-5.6%
PİVOT	0.82	-0.8%
1.Direnç	0.85	2.0%
2.Direnç	0.86	4.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	154	
Son 1 Hafta	148	4.2% üstünde
Son 1 Ay	251	-38.5% altında
Son 3 Ay	305	-49.5% altında
Son 1 Yıl	356	-56.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	0.80	3.75%
23.60%	0.91	-8.79%
38.20%	0.98	-15.31%
50.00%	1.04	-20.19%
61.80%	1.10	-24.55%
78.60%	1.18	-29.66%
100.00%	1.28	-35.16%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	0.83	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	1.03	-0.5%
20 Günlük Ort.	0.93	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	0.94	-10.8%
50 Günlük Ort.	1.00	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	1.03	-16.8%
100 Günlük Ort.	0.97	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	1.01	-14.5%
200 günlük Ort.	1.00	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	1.04	-17.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	32.24	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	94.32	YUKARI		
MACD	-0.06	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-93.56	YUKARI		
ADX	36.00	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	0.90		31.08.26	0.88

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 0.90 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 0.90 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 0.81 ve 0.78 seviyeleri, direnç olarak da 0.85 ve 0.86 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

TSPOR	**28.09.2026 14:14 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** TSPOR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TSPOR	**21.09.2026 10:25 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** TSPOR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TSPOR	**18.09.2026 15:20 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** TSPOR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TSPOR	**17.09.2026 15:05 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Thomas Reis İle Sözleşme İmzalanması Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**04.09.2026 23:03 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Ali Habeşoğlu İle Sözleşme İmzalanması Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**04.09.2026 23:02 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Ali Habeşoğlu Transferi Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**04.09.2026 23:01 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Rene Mitongo Muteba Geçici Transferi Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**03.09.2026 19:16 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Denis Mihai Dragus İle Olan Sözleşmenin Feshi Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**02.09.2026 23:52 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Franculino Gludo Dju İle Sözleşme İmzalanması Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**02.09.2026 23:51 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Franculino Gludo Dju Transferi Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**02.09.2026 15:13 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** Fatih Tekke İle Olan Sözleşmenin Feshi Hakkında Haberin Devamı
TSPOR	**01.09.2026 22:15 Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş.** John David Lundstram İle Olan Sözleşmenin Feshi Hakkında Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 (FİNNET 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.