

Hisse Verileri

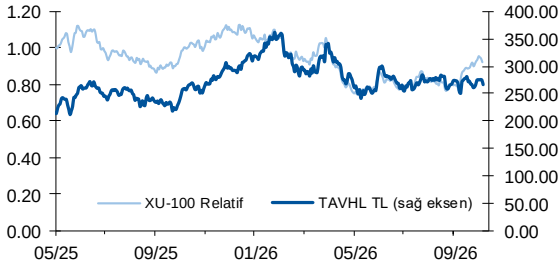
Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL
Mevcut Fiyat (TL)	266.50
Hedef Fiyat (TL)	425.50
Getiri Potansiyeli (%)	59.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	214.76 364.19
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	939
Sermaye (mln TL)	363
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	96,814
Hedeflenen Piyasa Değeri	154,576
Net Borç	90,371
Firma Değeri	187,186

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	0%	14%	-9%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	18%	0%	-16%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

TAV Havalimanları Trafik Sonuçları (TAVHL TI)

2025'in %3,3 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Nötr

TAV Havalimanları (TAVHL) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Eylül 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 12.596.546 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 3.636.962, yurt dışı yolcu sayısı ise 8.959.584 oldu.

- Toplam yolcu:** Eylül 2025 döneminde 12.196.633 olan toplam yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %3,3 artarak 12.596.546 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu:** Eylül 2025 döneminde 8.755.820 olan dış hat yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %2,3 artarak 8.959.584 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt dışı yolcu:** Eylül 2025 döneminde 3.440.813 olan iç hat yolcu sayısı 2026 yılının aynı döneminde %5,7 artarak 3.636.962 olarak gerçekleşmiştir.

Eylül ayı verileri paralelinde 3Ç26 verilerini de takip etmiş olduk. TAV Havalimanları, 3Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %4 artışla 41,2 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Bu dönemde iç hat yolcu sayısı %7,4 artış, dış hat yolcu sayısı ise %2,7 artış göstermiştir.

Ocak-Eylül 2026 döneminde toplam yolcu sayısı %3 artışla 89.373.893 adet olurken; yurt içi yolcu sayısı %6 artışla 30.138.788'e, dış hat yolcu sayısı ise geçen yıla göre %1 artışla 59.235.105'e yükselmiştir.

Genel değerlendirmemiz: Hatırlayacak olursak Şirket, 2Ç26 finansalları sonrasında toplam yolcu ve dış hat yolcu hedeflerinde revizyona gitmişti. Toplam yolcu hedefi 112-118 milyon, dış hat yolcu hedefi ise 72-77 milyon aralığına revize edilmişti. Böylelikle Şirket'in 2026 yılına yönelik hedefi %-1 ile %+4 aralığına işaret etmekte. Bu paralelde açıklanan yolcu rakamlarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

Diğer taraftan, yıl sonu konsolide FAVÖK'ünün %22'sini oluşturan Gürcistan operasyonlarında; Mart ve Nisan aylarındaki zayıflamanın Mayıs ayında yavaşlaması ve Haziran-Ağustos dönemindeki büyümenin ardından, Eylül ayında %7'lik büyüme kaydedilmesini önemli buluyoruz.

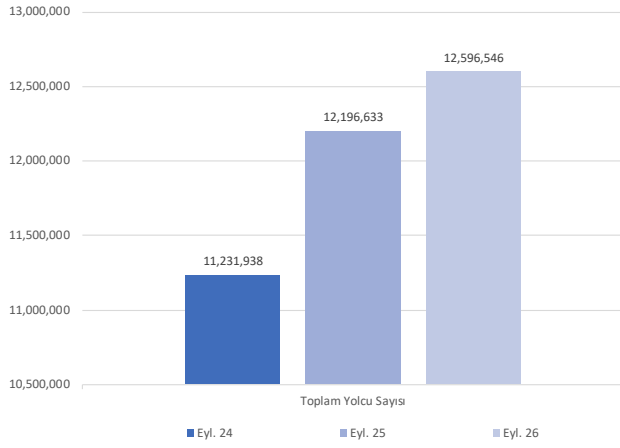
Aylık Trafik Verileri

TAV Havalimanları Aylık Trafik Verileri							
	Eyl. 21	Eyl. 22	Eyl. 23	Eyl. 24	Eyl. 25	Eyl. 26	2025'e göre değişim
Toplam Yolcu Sayısı	7,367,545	9,202,774	10,705,509	11,231,938	12,196,633	12,596,546	3%
Dış Hat Yolcu Sayısı	4,821,544	6,630,733	7,721,790	8,270,634	8,755,820	8,959,584	2%
İç Hat Yolcu Sayısı	2,546,001	2,572,041	2,983,719	2,961,304	3,440,813	3,636,962	6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, TAVHL

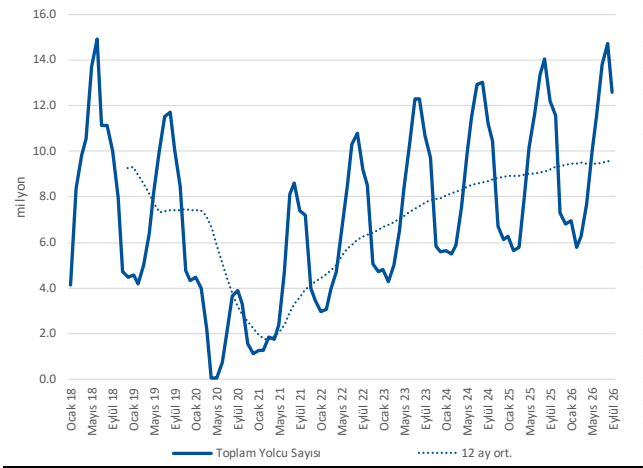
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



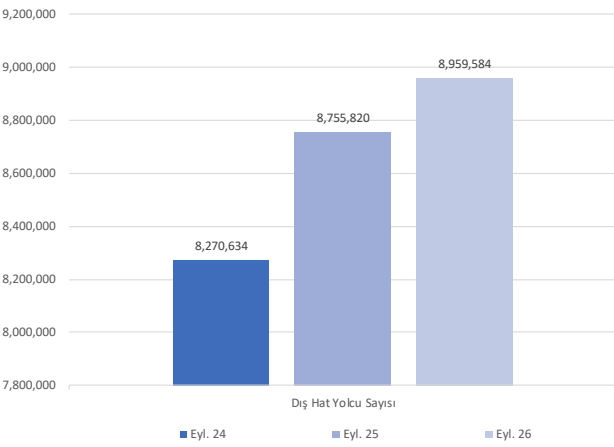
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



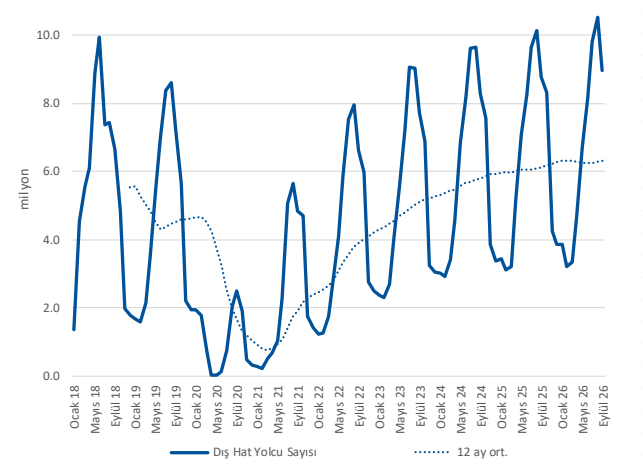
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



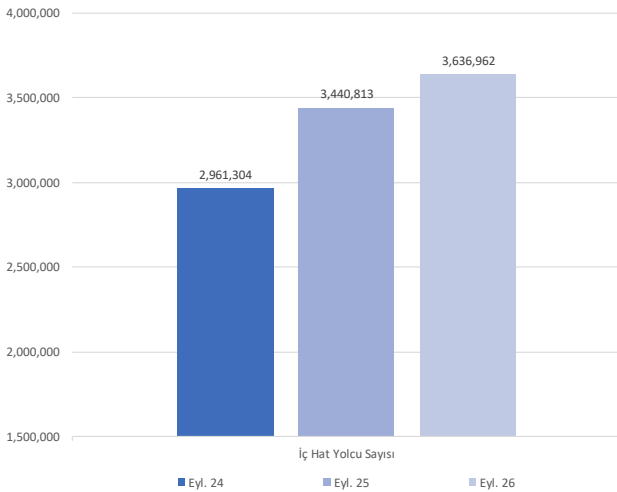
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



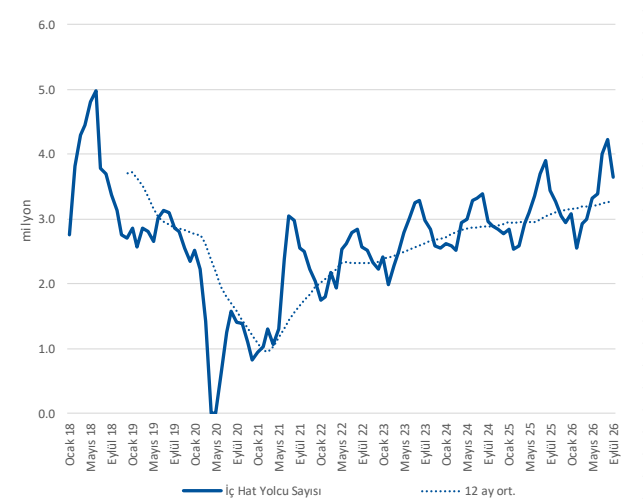
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.