

Hisse Verileri

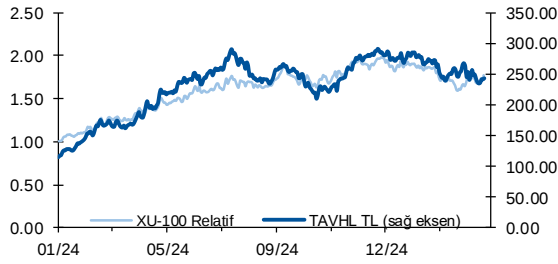
Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL
Mevcut Fiyat (TL)	243.40
Hedef Fiyat (TL)	460.00
Getiri Potansiyeli (%)	89%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	188.70 - 294.75
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	754
Sermaye (mln TL)	363
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	88,423
Hedeflenen Piyasa Değeri	167,109
Net Borç	49,295
Firma Değeri	137,718

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-12%	9%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-5%	8%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 09 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

TAV Havalimanları Trafik Sonuçları (TAVHL TI)

2024'ün %4,4 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

TAV Havalimanları (TAVHL) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Mart 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 5.836.378 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.623.753, yurt dışı yolcu sayısı ise 3.212.625 oldu.

- Toplam yolcu:** Mart 2024 döneminde 5.903.489 olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %1,1 azalarak 5.836.378 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu:** Mart 2024 döneminde 2.511.982 olan iç hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %4,4 artarak 2.623.753 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt dışı yolcu:** Mart 2024 döneminde 3.391.507 olan dış hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %5,3 azalarak 3.212.625 olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Mart 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 17.806.223 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 8.027.910, yurt dışı yolcu sayısı ise 9.778.313 oldu.

- Toplam yolcu:** Ocak-Mart 2024 döneminde 17.058.031 olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %4,4 artarak 17.806.223 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu:** Ocak-Mart 2024 döneminde 7.725.041 olan iç hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %3,9 artarak 8.027.910 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt dışı yolcu:** Ocak-Mart 2024 döneminde 9.332.990 olan dış hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %4,8 artarak 9.778.313 olarak gerçekleşmiştir.

Hatırlayacak olursak, TAV Havalimanları'nın 2025 yılı beklentisi 110-120 milyon yolcu arasındaydı. Açıklanan beklentiler, alt banda göre %3, üst banda göre ise %13 oranında yolcu artışına işaret etmekte. Bu doğrultuda, aylık bazda yaşanan sınırlı azalışa rağmen, Ocak-Mart 2024 döneminde yolcu sayısında %4,4'lük artış gözlenmesini sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- Genel değerlendirme:** TAV Havalimanları için 12-aylık hedef fiyatımızı 460,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5,9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,5x F/K ve 8,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

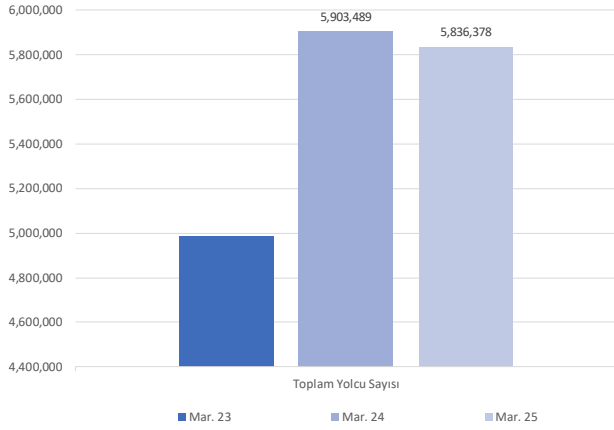
Aylık Trafik Verileri

TAV Havalimanları Trafik Verileri Aylık								
	Mar. 19	Mar. 20	Mar. 21	Mar. 22	Mar. 23	Mar. 24	Mar. 25	2024'e göre değişim
Toplam Yolcu Sayısı	5,014,830	2,190,293	1,825,367	3,928,982	4,983,447	5,903,489	5,836,378	-1.1%
Dış Hat Yolcu Sayısı	2,155,451	759,875	522,961	1,758,246	2,706,718	3,391,507	3,212,625	-5.3%
İç Hat Yolcu Sayısı	2,859,379	1,430,418	1,302,406	2,170,736	2,276,729	2,511,982	2,623,753	4.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, TAVHL

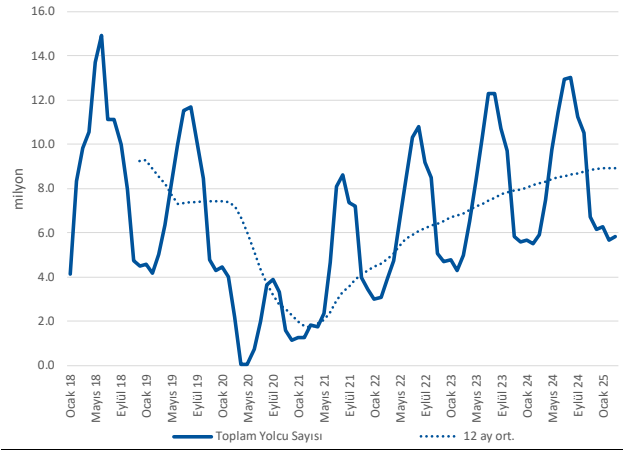
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



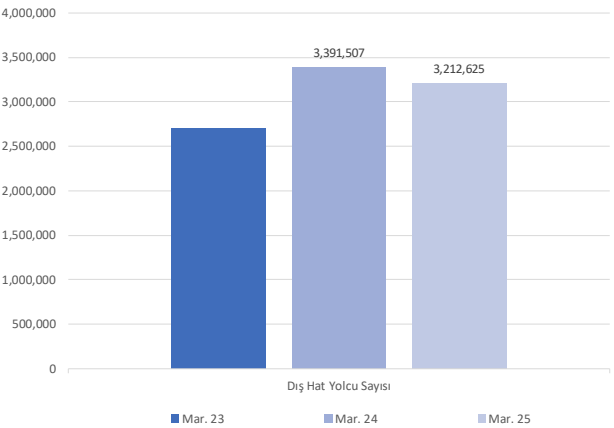
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



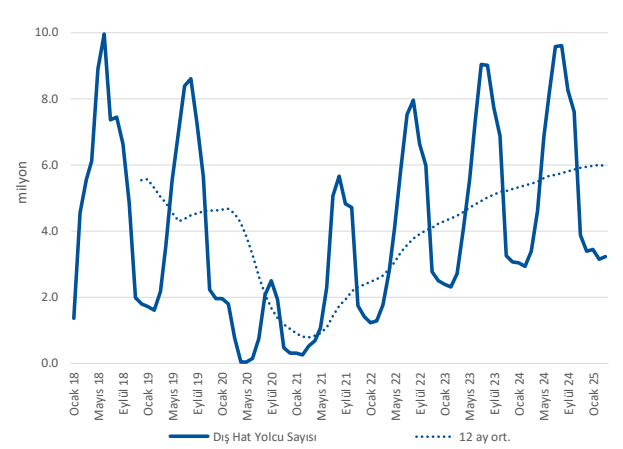
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



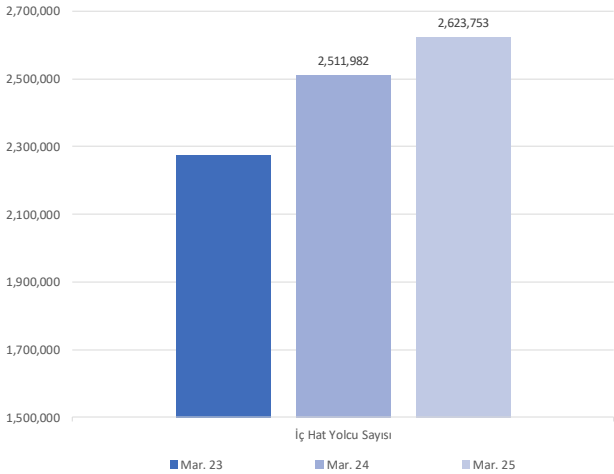
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



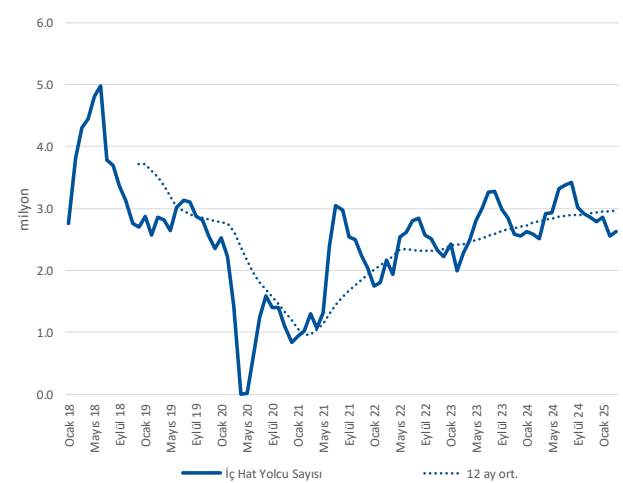
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.