

Hisse Verileri

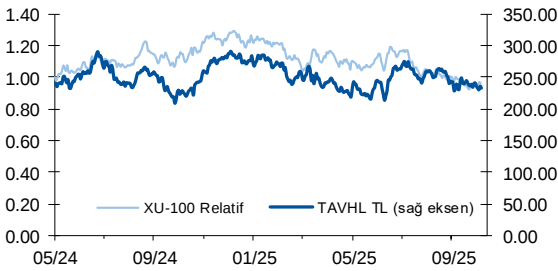
Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL
Mevcut Fiyat (TL)	233.80
Hedef Fiyat (TL)	448.00
Getiri Potansiyeli (%)	91.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	207.50 293.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	644
Sermaye (mln TL)	363
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	84,935
Hedeflenen Piyasa Değeri	162,750
Net Borç	63,533
Firma Değeri	148,468

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-11%	3%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-18%	-13%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

TAV Havalimanları Trafik Sonuçları (TAVHL TI)

2024'ün %9,0 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Olumlu

TAV Havalimanları (TAVHL) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Eylül 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 12.239.307 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 3.467.840, yurt dışı yolcu sayısı ise 8.771.467 oldu.

- Toplam yolcu:** Eylül 2024 döneminde 11.231.938 olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %9,0 artarak 12.239.307 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu:** Eylül 2024 döneminde 2.961.304 olan iç hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %17,1 artarak 3.467.840 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt dışı yolcu:** Eylül 2024 döneminde 8.270.634 olan dış hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %6,1 artarak 8.771.467 olarak gerçekleşmiştir.

3Ç25 döneminde toplam yolcu sayısı %7 artışla 39.693.585 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı %4 artışla 11.113.583, yurt dışı yolcu sayısı ise %15 artışla 28.580.002 oldu.

Ocak-Eylül 2025 döneminde toplam yolcu sayısı %5 artışla 87.393.943 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı %7 artışla 28.538.521, yurt dışı yolcu sayısı ise %4 artışla 58.855.422 oldu.

Hatırlayacak olursak, TAV Havalimanları'nın 2025 yılı beklentisi 110-120 milyon yolcu arasındaydı. Ocak-Eylül rakamlarıyla birlikte Şirket, açıklanan beklentilerin alt bandının %73'ünü, üst bandının ise %79'unu karşılamış durumdadır. Bu doğrultuda, Ocak-Eylül 2025 döneminde yolcu sayısında %5'lik artış gözlenmesini olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- Genel değerlendirme:** TAV Havalimanları için 12-aylık hedef fiyatımızı 448,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %22,0 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 46,6x F/K ve 7,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

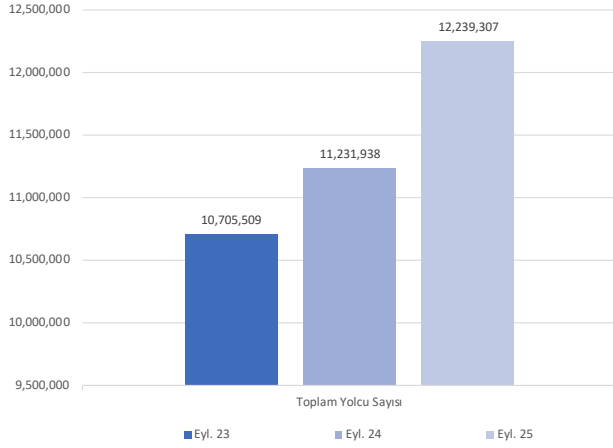
Aylık Trafik Verileri

TAV Havalimanları Trafik Verileri Aylık								
	Eyl. 19	Eyl. 20	Eyl. 21	Eyl. 22	Eyl. 23	Eyl. 24	Eyl. 25	2024'e göre değişim
Toplam Yolcu Sayısı	10,076,882	3,901,036	7,367,545	9,202,774	10,705,509	11,231,938	12,239,307	9%
Dış Hat Yolcu Sayısı	7,210,760	2,493,909	4,821,544	6,630,733	7,721,790	8,270,634	8,771,467	6%
İç Hat Yolcu Sayısı	2,866,122	1,407,127	2,546,001	2,572,041	2,983,719	2,961,304	3,467,840	17%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, TAVHL

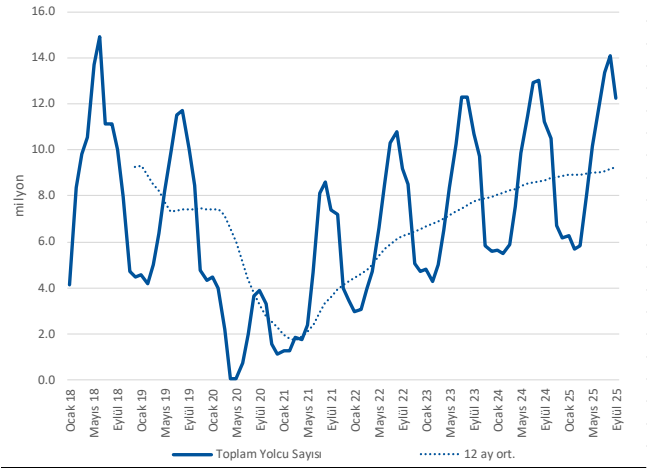
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



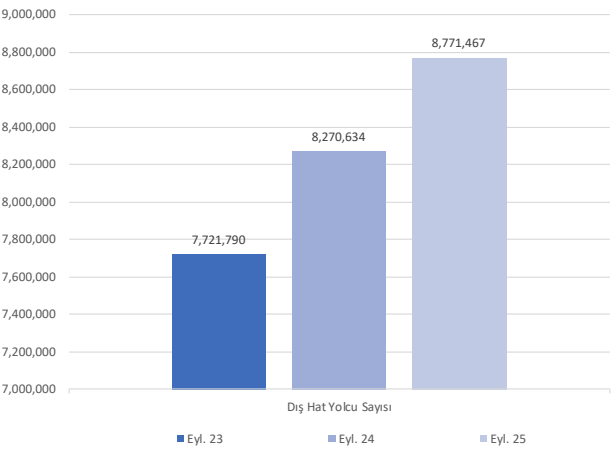
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



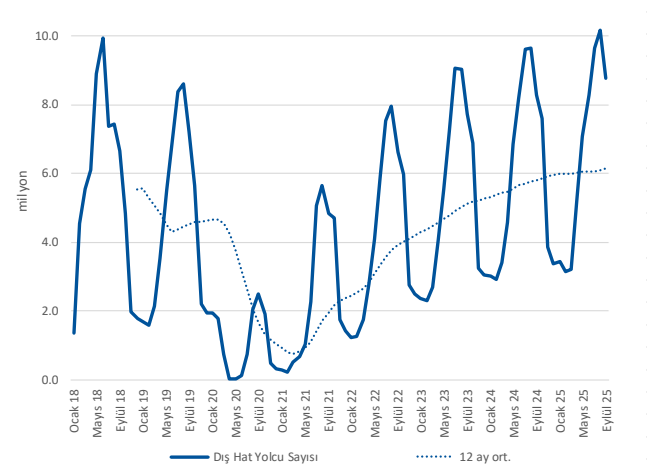
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



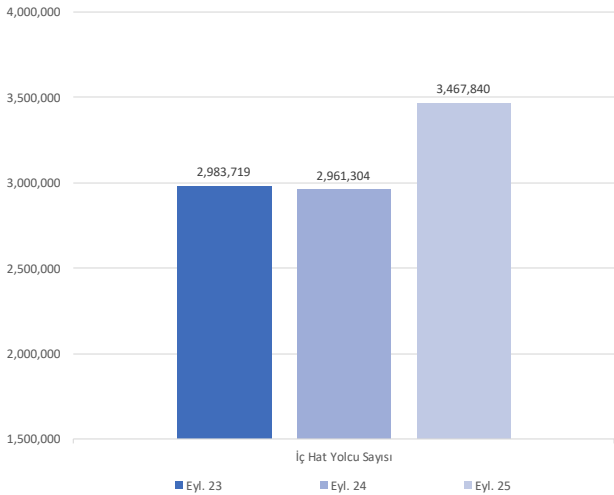
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



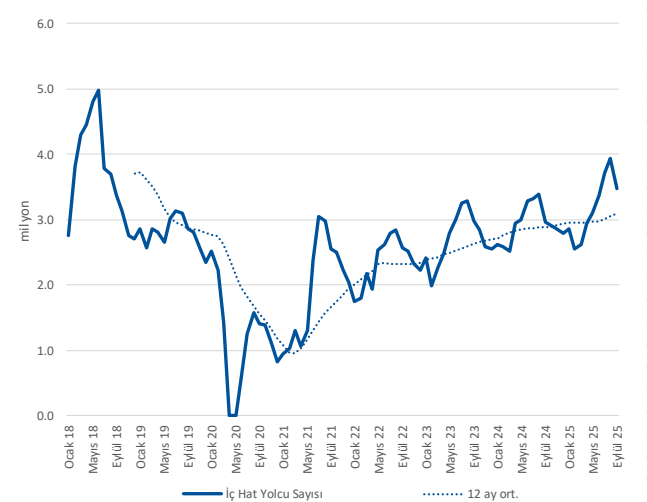
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

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 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 gözетerek 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.