

## Hisse Verileri

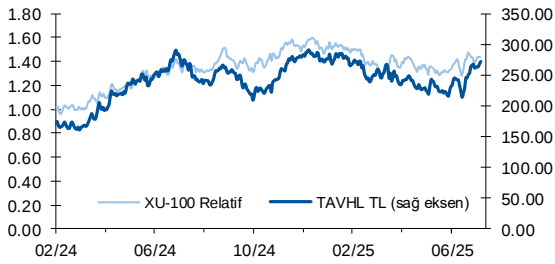
|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | TAVHL         |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 272.50        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 460.00        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 68.8%         |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 207.50 294.75 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 668           |
| Sermaye (mln TL)                   | 363           |
| Pazar                              | Yıldız Pazar  |

## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri            | 98,994  |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 167,109 |
| Net Borç                 | 57,820  |
| Firma Değeri             | 156,814 |

| Hisse Performansı      | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 16%  | 12%  | -1%   | -1% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 7%   | 1%   | 3%    | -5% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 10 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

## TAV Havalimanları Trafik Sonuçları (TAVHL TI)

### 2024'ün %1,5 üzerinde toplam yolcu sayısı

#### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

TAV Havalimanları (TAVHL) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Haziran 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 11.633.043 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 3.372.955, yurt dışı yolcu sayısı ise 8.260.088 oldu.

- Toplam yolcu:** Haziran 2024 döneminde 11.463.758 olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %1,5 artarak 11.633.043 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu:** Haziran 2024 döneminde 3.281.501 olan iç hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %2,8 artarak 3.372.955 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt dışı yolcu:** Haziran 2024 döneminde 8.182.257 olan dış hat yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %1,0 artarak 8.260.088 olarak gerçekleşmiştir.
- Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmelerin Haziran ayı yolcu trafiğini sınırlı da olsa etkilediği görülmektedir. Nitekim, Medine hattındaki yolcu sayısı Haziran ayında %14 azalarak 700.444 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, bu azalışta jeopolitik gelişmelerin yanı sıra hicri takvim kaymasının da etkili olduğunun altını çizmek isteriz.

**Ocak-Haziran 2025 döneminde toplam yolcu sayısı %4 artışla 47.700.592 adet olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı %3 artışla 17.425.114, yurt dışı yolcu sayısı ise %5 artışla 30.275.478 oldu.**

Hatırlayacak olursak, TAV Havalimanları'nın 2025 yılı beklentisi 110-120 milyon yolcu arasındaydı. Ocak-Haziran rakamlarıyla birlikte Şirket, açıklanan beklentilerin alt bandının %43'ünü, üst bandının ise %40'ını karşılamış durumdadır. Bu doğrultuda, Ocak-Haziran 2025 döneminde yolcu sayısında %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 %5,4 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,9x F/K ve 8,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

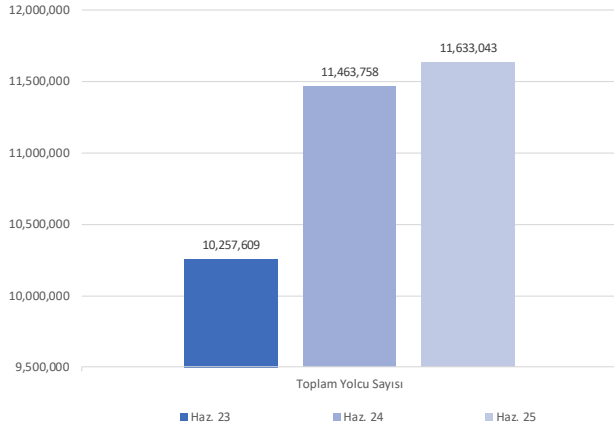
## Aylık Trafik Verileri

| TAV Havalimanları Aylık Trafik Verileri |         |           |           |            |            |            |                     |
|-----------------------------------------|---------|-----------|-----------|------------|------------|------------|---------------------|
|                                         | Haz. 20 | Haz. 21   | Haz. 22   | Haz. 23    | Haz. 24    | Haz. 25    | 2024'e göre değişim |
| Toplam Yolcu Sayısı                     | 752,434 | 4,648,537 | 8,495,571 | 10,257,609 | 11,463,758 | 11,633,043 | 1.5%                |
| Dış Hat Yolcu Sayısı                    | 131,734 | 2,261,108 | 5,877,922 | 7,252,582  | 8,182,257  | 8,260,088  | 1.0%                |
| İç Hat Yolcu Sayısı                     | 620,700 | 2,387,429 | 2,617,649 | 3,005,027  | 3,281,501  | 3,372,955  | 2.8%                |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, TAVHL

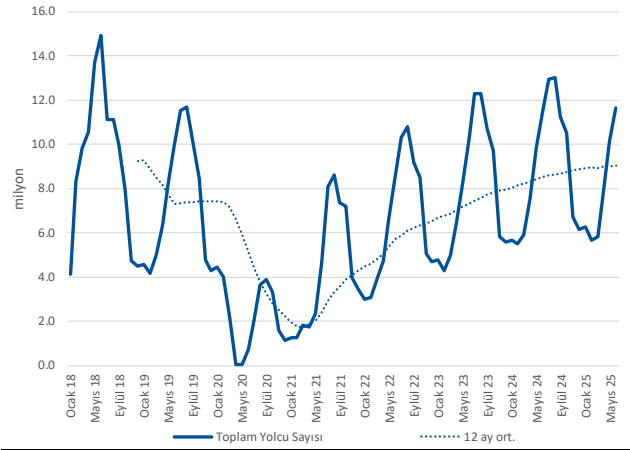
## SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



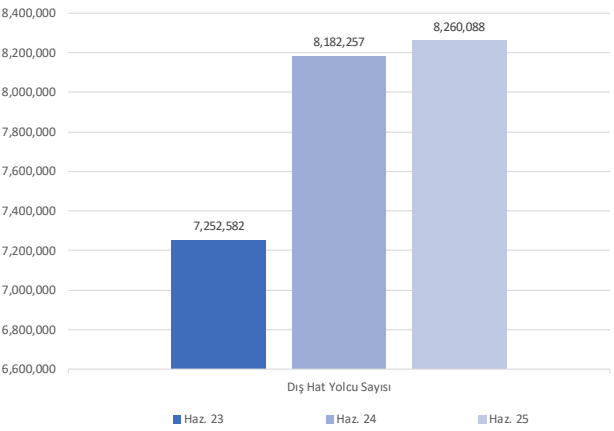
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



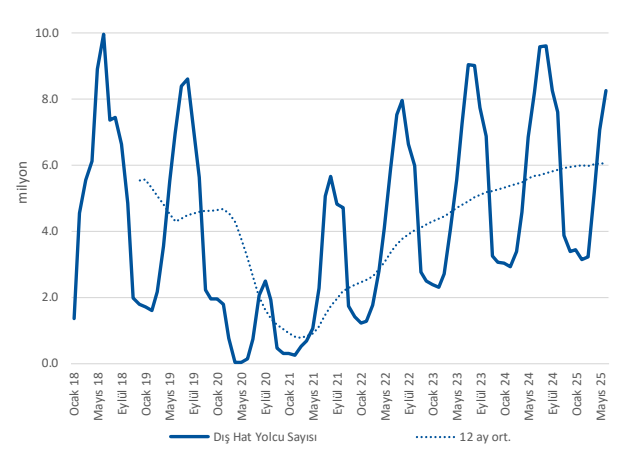
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



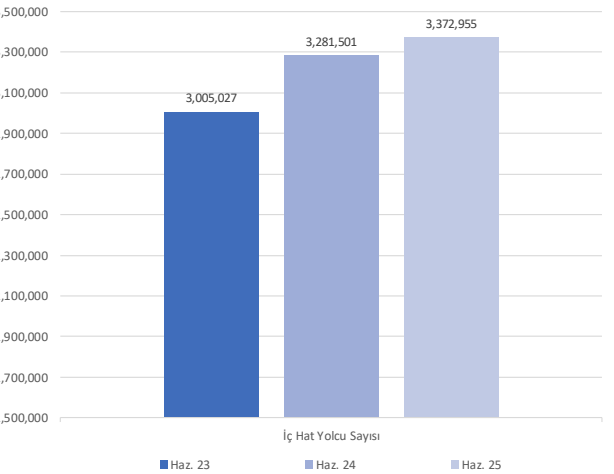
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

TAVHL aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



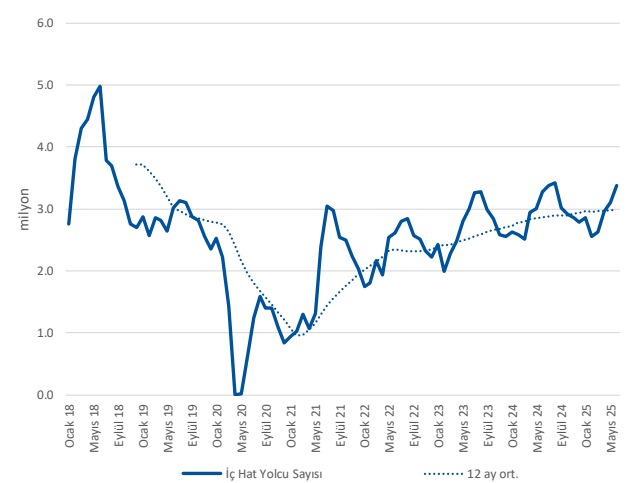
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TAVHL

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.