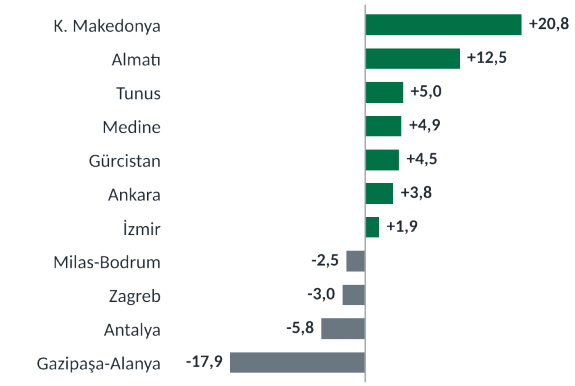
Hisse Bilgileri	
Bist Kodu	TAVHL
Şirket Adı	TAV Havalimanları
Hisse Sektör	Havacılık
Rapor Tarihi	13 Kasım 2026
Kapanış Fiyatı (12 Kasım 2026) - TL	301,00
Yılbaşından Beri	+%2,3
BIST 100 (YBB)	+%4,9
BIST 100'e Göreli	-%2,5
2026 Zirvesi (Kapanış) - TL	361,97
Zirveye Uzaklık	-%16,8

Ekim 2026 Özeti	Değer	Yıllık
Toplam yolcu	11,57 mn	+%0,1
Dış hat yolcu	8,33 mn	+%0,3
İç hat yolcu	3,24 mn	-%0,4
Ticari uçuş	74,9 bin	-%0,7
Uçak başına yolcu	154,3	+%0,9
10A26 toplam yolcu	100,94 mn	+%2,3
10A26 dış hat yolcu	67,56 mn	+%0,8
10A26 ticari uçuş	673,3 bin	+%1,5
9A26 FAVÖK	501,8 mn €	+%7
FY26 yolcu beklentisi	112–118 mn	
FY26 FAVÖK beklentisi	580–630 mn €	

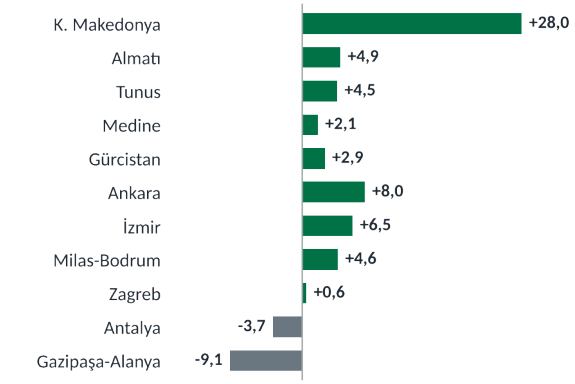
Havalimanı Bazında Değerlendirme

Toplam yolcu, geçen yılın aynı dönemine göre değişim

Ekim 2026 yolcu (yıllık %)



10A26 yolcu (yıllık %)



TAV Havalimanları | Ekim 2026 Trafik Verisi

Ekim trafiği yatay: yurt dışı portföy, Antalya'daki sezon sonu düşüşünü dengeledi

TAV Havalimanları, Ekim'de 11,6 mn yolcuya hizmet verdi (y/y +%0,1); yurt dışı havalimanlarındaki büyüme, Antalya'daki düşüşü dengeledi.

Dış hat yolcu %0,3 artarken iç hat yolcu %0,4 geriledi. Yurt dışı havalimanları %7,3 büyürken Türkiye havalimanları %3,2 daraldı; Antalya dış hat yolcusu %7,8 azaldı ve Eylül'deki -%3,4'lük düşüş derinleşti. Uçuş sayısı %0,7 azalırken uçak başına yolcu %0,9 yükseldi (153,0 → 154,3).

10A26'da toplam yolcu **100,9 mn** (+%2), dış hat yolcu **67,6 mn** (+%1) oldu. Şirket 21 Ekim'de 3Ç26 sonuçlarıyla 2026 beklentisini (112–118 mn toplam, 72–77 mn dış hat) korudu; 10 aylık gerçekleşme bu bandın orta noktasının üzerinde bir yıl sonuna işaret ediyor.

Havalimanları: yurt dışında yaygın büyüme, Antalya ve Gazipaşa geriledi

Antalya (Ekim yolcusunun %41'i): Toplam yolcu %5,8, dış hat yolcu %7,8 geriledi; iç hat %8,3 arttı. Dış hat uçuş sayısı %7,2 azalırken dış hat uçak başına yolcu da %0,7 düştü. Sezon sonunda talepteki zayıflık derinleşti ve 10A26'da dış hat yolcu kaybı %5,9'a ulaştı. 9A26'da Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi %1,5 azaldı; İngiltere kaynaklı ziyaretçi %9,8 geriledi, Rusya %3,1 arttı.

Diğer Türkiye havalimanları: Ankara toplamda %3,8, dış hatta %13,2 büyüdü; AJet'in Ankara'dan açtığı yeni Avrupa hatları dış hat büyümesini desteklemeye devam ediyor. İzmir %1,9 arttı. Milas-Bodrum (-%2,5) ve Gazipaşa-Alanya (-%17,9) ise dış hat kaynaklı geriledi.

Yurt dışı: Kuzey Makedonya (+%20,8), Kasım 2025'te A321'e geçilmesinin etkisiyle büyümeyi sürdürdü; bu baz etkisi Kasım'dan itibaren zayıflayacak. Almatı'da toplam yolcu %12,5, dış hat %17,3 arttı. Medine'de dış hat %24,3 artarken iç hat %46,3 geriledi ve toplam büyüme %4,9'da kaldı. Gürcistan'da Temmuz'dan bu yana süren toparlanma devam etti (+%4,5). Zagreb (-%3,0) portföyde gerileyen tek yurt dışı havalimanı oldu.

Ekim ve 10A26 Trafik Verileri

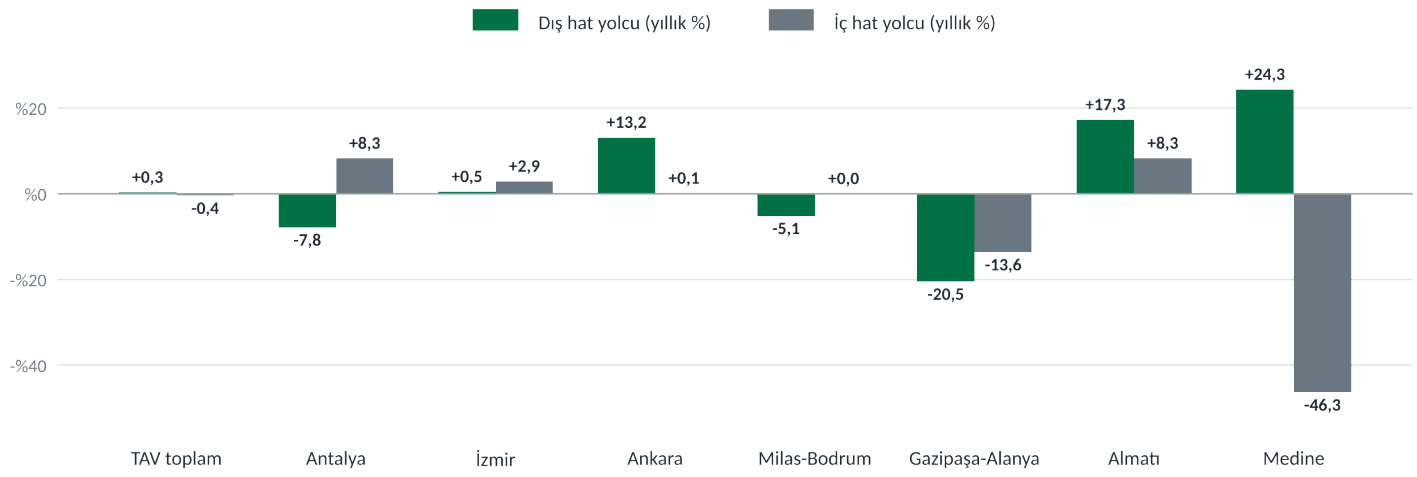
	Eki 25	Eki 26	Değ.	10A25	10A26	Değ.
Toplam yolcu (mn)	**11,55**	**11,57**	**+%0,1**	**98,70**	**100,94**	**+%2,3**
Dış hat yolcu (mn)	8,30	8,33	+%0,3	67,06	67,56	+%0,8
İç hat yolcu (mn)	3,25	3,24	-%0,4	31,65	33,38	+%5,5
Türkiye havalimanları (mn)	**7,90**	**7,65**	**-%3,2**	**63,61**	**64,02**	**+%0,7**
Yurt dışı havalimanları (mn)	**3,65**	**3,92**	**+%7,3**	**35,09**	**36,92**	**+%5,2**
Ticari uçuş (bin)	**75,5**	**74,9**	**-%0,7**	**663,7**	**673,3**	**+%1,5**
Dış hat uçuş (bin)	54,2	53,8	-%0,8	459,0	456,4	-%0,6
Uçak başına yolcu	**153,0**	**154,3**	**+%0,9**	**148,7**	**149,9**	**+%0,8**

Türkiye / yurt dışı ayrımı havalimanı verilerinden hesaplanmıştır. 2026 DHMİ verileri geçicidir.

Kaynak: TAV Havalimanları Ekim 2026 trafik verileri ve 3Ç26 Faaliyet Raporu (KAP), Borsa İstanbul, Destek Yatırım hesaplaması. Kısaltmalar için raporun sonundaki dizine bakınız.

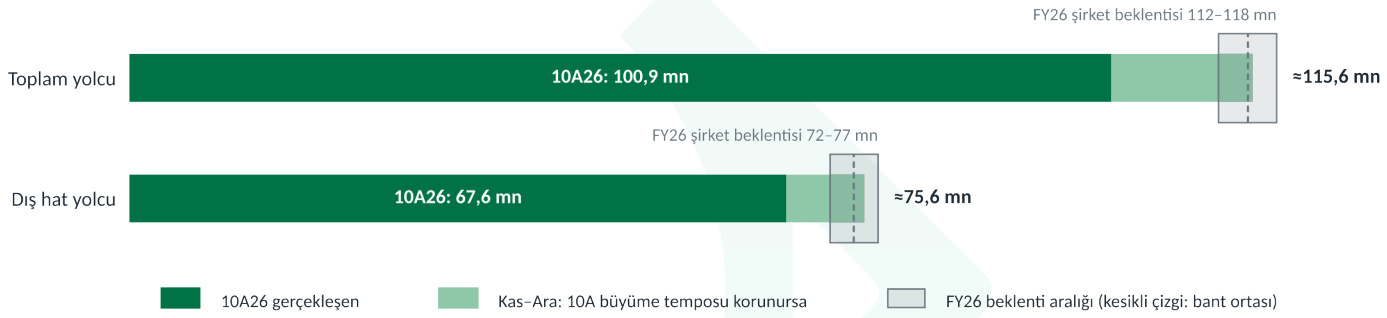
Havalimanı Bazında Dış Hat ve İç Hat Yolcu Değişimi

Ekim 2026, geçen yılın aynı ayına göre değişim (%); dış hat / iç hat ayrımı açıklanan havalimanları



2026 Şirket Beklentisi ve 10A26 Gerçekleşme

Yolcu sayısı (mn); açık yeşil alan, 10A26 büyüme temposunun Kasım–Aralık'ta korunması varsayımını gösterir



2026 yolcu (mn)	10A26 gerçekleşen	FY26 şirket beklentisi	Bant ortası için Kas–Ara gereken	Kas–Ara 25'e göre (yakl.)
Toplam	100,9	112–118	14,1	-%2
Dış hat	67,6	72–77	6,9	-%13

2026 Şirket Beklentisiyle Karşılaştırma

10A26 trafiği, 21 Ekim'de teyit edilen 2026 yolcu beklentisinin orta noktasının üzerinde bir yıl sonuna işaret ediyor. Bant ortasına ulaşmak için Kasım–Aralık'ta toplam yolcu trafiğinin geçen yılın aynı döneminin yaklaşık %2 altında, dış hat yolcu trafiğinin ise geçen yılın aynı döneminin %13 gerisinde gerçekleşmesi yeterli olacak. Kasım–Aralık 2025 bazı, 2025 yıl sonu gerçekleşmelerinden (113 mn toplam, 75 mn dış hat) 10A25 düşülerek hesaplanmıştır.

FAVÖK tarafında 9A26'da 501,8 mn € (+%7) gerçekleşti; FY26 için 580–630 mn € beklentiye ulaşmak üzere 4Ç26'da 78–128 mn € FAVÖK gerekiyor. Bant ortası, 4Ç25'teki yaklaşık 93 mn €'ya göre %11 civarında artışa karşılık geliyor; bu, 3Ç26'daki %11'lik FAVÖK büyümesiyle uyumlu.

Değerlendirmemiz

Ekim verisi büyümenin sezon sonunda yavaşladığını, ancak çeşitlendirilmiş portföyün yıllık yolcu beklentisini desteklemeye devam ettiğini gösteriyor. Veriyi yıllık beklentiyi riske atmayan, ancak büyümedeki yavaşlama nedeniyle hisse açısından nötr bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Şirket, jeopolitik gelişmeler ve artan jet yakıtı fiyatlarının hava yolculuğunu etkilediğini belirtiyor.

İzlenecekler

- **Almatı tarifeleri:** Ağustos'taki ilave yolcu tarifesi artışının, 4Ç26'dan itibaren yakıt satışlarındaki düşüşü telafi edip etmediği.
- **Kuzey Makedonya baz etkisi:** A321 geçişine bağlı baz etkisinin Kasım'dan itibaren zayıflaması.
- **2026 yolcu sayısı:** 10A26'da 100,9 mn yolcuya hizmet verildi (+%2,3). 10A büyüme temposu korunursa yıl sonu toplam yolcu yaklaşık 115,6 mn, dış hat yolcu yaklaşık 75,6 mn olur.

Kaynak: TAV Havalimanları Ekim 2026 trafik verileri ve 3Ç26 Faaliyet Raporu (KAP), Borsa İstanbul, Destek Yatırım hesaplaması. Kısaltmalar için raporun sonundaki dizine bakınız.

Kısaltmalar ve Terimler Dizini	
Dış hat / İç hat yolcu	Uluslararası / yurt içi uçuşlarda gelen ve giden yolcu toplamı (transfer yolcu dahil, yalnızca ticari uçuşlar).
Ticari uçuş	Tarifeli ve tarifesiz ticari uçakların iniş ve kalkış sayısı.
Uçak başına yolcu	Toplam yolcu sayısının ticari uçuş sayısına oranı.
Türkiye / Yurt dışı havalimanları	Türkiye: Antalya, İzmir, Ankara, Milas-Bodrum, Gazipaşa-Alanya. Yurt dışı: Almatı, Gürcistan, Medine, Tunus, Kuzey Makedonya, Zagreb.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr (İng. EBITDA).
Şirket beklentisi	Şirketin 2026 yılı için kamuya açıkladığı hedef aralığı. Yolcu beklentisi iş ortaklığı havalimanlarını içerir; FAVÖK beklentisi içermez.
Bant ortası	Şirket beklentisi aralığının orta noktası.
Baz etkisi	Karşılaştırılan önceki dönemin olağandışı yüksek ya da düşük olmasının yıllık değişim oranına etkisi.
y/y (yıllık) / Değ.	Geçen yılın aynı dönemine göre değişim.
FY26	2026 mali yılının tamamı (Ocak–Aralık).
3Ç26 / 4Ç26 / 4Ç25	İlgili yılın üçüncü (Temmuz–Eylül) ve dördüncü (Ekim–Aralık) çeyreği.
9A26 / 10A25 / 10A26	İlgili yılın Ocak–Eylül (ilk 9 ay) / Ocak–Ekim (ilk 10 ay) dönemi.
Kas–Ara	Kasım–Aralık dönemi.
YBB	Yılbaşından bugüne.
BIST 100'e Göreli	Hisse getirisinin aynı dönemde BIST 100 endeksi getirisine göre farkı.
Zirveye Uzaklık	Son kapanış fiyatının 2026 yılındaki en yüksek kapanışa göre farkı.
A320 / A321	Airbus dar gövdeli uçak tipleri; A321 daha yüksek koltuk kapasitelidir.
KAP / DHMİ	Kamuyu Aydınlatma Platformu / Devlet Hava Meydanları İşletmesi.
mn / bin / €	Milyon / bin / avro.

YASAL UYARI

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gökhan Uskuay
Araştırma Direktörü

Oğuzhan Bıkmaz
Araştırma Yönetmeni

arastirma@destekyatirim.com

Kaynak: TAV Havalimanları Ekim 2026 trafik verileri ve 3Ç26 Faaliyet Raporu (KAP), Borsa İstanbul, Destek Yatırım hesaplaması. Kısaltmalar için raporun sonundaki dizine bakınız.