



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Dünya borsaları yeni zirveler ile haftaya başladı

Dünya borsalarında güçlü bir yükseliş ile haftaya başladık. MSCI Tüm Ülkeler ve MSCI Asya endeksi yeni zirve ile yükselişine devam ediyor. Yarı iletkenler Broadcom, Nvidia öncülüğünde bayrak taşıyıcı olmaya devam ediyor. Yazılım şirketleri Microsot, Oracle gibi seçici isimlerle yükselişe güçlü katılıyor. ABD – İran görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması üzerine altın madenleri, enerji ve savunma hisseleri sert yükseliyor. Asya borsaları Softbank ve TSMC ile kutlamalara katılıyor. Tüm gemileri yüzdüren bir alım dalgası söz konusu değil. Apple ve Dell gibi hisseler artan hafıza çip maliyetleri nedeniyle negatif ayrışıyor. Jeopolitik risklere duyarlı havacılık yükselişe katılmıyor.

Yüksek betalı Borsa İstanbul %2'nin üzerinde yükseliş ile küresel risk iştahının güçlenmesinde en çok yararlanan gelişmekte olan piyasalar arasında yer alıyor. Bankalar ile başlayan alış dalgası altın madenleri, demir-çelik, gıda perakendesi, havacılık, savunma sektörleri ile genele yayılıyor. Gübre Fabrikaları, Tüpraş, Türk Traktör negatif ayrışan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Dünya piyasalarında pozitif hava devam ederse, endeks için ilk hedef 13.950-14.00 seviyelerini test etmek olacak. Güçlü sonuçlar açıklayan Vakıfbank ve Tofaş Fabrika'nın pozitif, Ford Otosan'nın sınırlı pozitif tepki vermesini bekliyoruz. Net karı beklentileri yenen, faaliyet karı beklentilerin altında kalan Aygaz'da nötr, zayıf sonuçlar açıklayan Türk Traktör'de negatif tepki öngörüyoruz. Ocak ayı hava trafik verileri THY ve Tav'ın yıla güçlü başladığını gösteriyor.

Enflasyon Raporu öncesi gösterge tahvil getirisinde sınırlı yükselirken, 10 yıllık tahvil getirisi yeniden %30'un altına geriledi. Günün sorusu: Merkez Bankası negatif enflasyon sürprizi sonrası enflasyon hedefini veya tahmin aralığının üst bandını artıracak mı? Hedefi artırmasını beklemiyoruz. Üst bandı en az üç puan artırmak zorunda. Şubat ayı enflasyonu yüksek gelirse Merkez Bankası Mart toplantısını pas geçmek durumunda kalabilir.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Medikal Park, Sabancı Holding, THY.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	13,838	268,077	36.84	1540	354	35.19	30.19	43.5966	51.7092	47.7871	2025	18.56%
1 Gün Δ	▲ 2.3%	▲ 15.9%	-0.3 bps	▲ 2.2%	▲ 2.1%	-15 bps	0.00 bps	▲ 0.1%	▲ 0.7%	▼ -0.4%	2026	13.40%
1AylıkΔ	▲ 12.9%	▲ 12.3%	-0.4 bps	▲ 5%	▲ 10.6%	-114 bps	0.80 bps	▲ 1.1%	▲ 0.7%	▼ -0.2%	2027	11.07%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ECILC			10% KUYAS		10% QUAGR		8% TKFEN			8% SKBNK	7%
En Kötü 5 (%)	EFOR			-3% GRTHO		-2% TTRAK		-2% TUPRS			-1% FENER	-1%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			20850 ISCTR		14066 AKBNK		10803 ASELS			8383 SASA	7763

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**CWENE**

Şirket, 01.07.2024 tarihli özel durum açıklamasında yurt içinde yerleşik bir müşteriyle arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu için arazi bedeli dahil KDV hariç 3.830.000 ABD doları tutarında sözleşme imzaladığını bildirdi. Şirket, 16.09.2025 tarihli özel durum açıklamasında da aynı kapsamda yurt içindeki bir müşteriyle KDV hariç 3... tutarında sözleşmeye ilişkin bilgi paylaştı.

MMCAS

Şirket, 28.11.2025 tarihli özel durum açıklamasında devralma yoluyla birleşme görüşmelerine başladığını duyurduğu Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. ile yürütülen değerlendirmeler sonucunda birleşme sürecine devam etmeme kararı aldığını ve görüşmeleri sonlandığını bildirdi.

MIATK

Şirket, Tripy Mobility için “Araç Üzeri Sürüş Donanımı ve Yazılım Entegrasyonu Ar-Ge Projesi” adlı yazılım projesinin Gazi Üniversitesi Teknopark Yönetimi’nin bildirimi sonrası 01.02.2026 başlangıç tarihiyle onaylandığını açıkladı. Şirket, 37.450.000 TL bütçeli projenin 12 ayda tamamlanacağını; proje kapsamında aracın sensörler, kontrol üniteleri, gömülü sistemler ve yazılım bileşenleriyle donatılarak kapsamlı bir Ar-Ge ve test platformuna dönüştürüleceğini bildirdi.

HUNER

Şirket, bağlı ortaklığına ait Bağbaşı Hidroelektrik Santrali’nin ÇED Olumlu Belgesi’nin kısmen iptali nedeniyle geçici olarak durdurulan faaliyetlerinin, ilgili merciler nezdindeki süreç sonunda yeniden ÇED Olumlu Belgesi alınmasıyla bugün saat 18:00 itibarıyla yeniden başladığını bildirdi.

ARENA

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Arena Mobile İletişim Hizmetleri ve Tüketici Elektronik San. ve Tic. A.Ş.’nin tüm aktif ve pasifleriyle bir bütün olarak %100 bağlı ortaklığı Arena Connect Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması suretiyle birleşme işleminin 9 Şubat 2026’da İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edildiğini bildirdi.

MERKO

Şirket, 06/04/2013’te kendisine ait soğuk hava deposunda çıkan yangın sonrası sigortacı tarafından karşılanmayan kiracı zararının tahsili iddiasıyla GIG Sigorta A.Ş.’nin (eski unvanı Gulf Sigorta A.Ş.) aleyhine açtığı ve İstanbul 5. Asliye Ticaret Mahkemesi’nde 2023/575 Esas numarasıyla süren davada, 05.02.2026 tarihli duruşmada bilirkişi raporuna karşı yasal itiraz sürelerinin dolmasının beklenmesine karar verildiğini bildirdi.

KOCMT

Şirket, Osmaniye çelik hane üretim tesisindeki üretim hattında planlı bakım ve iyileştirme çalışmaları nedeniyle 26.01.2026–09.02.2026 döneminde verdiği geçici üretim arasının 09.02.2026’de sona ereceğini, üretime 10.02.2026 itibarıyla yeniden başlayacağını bildirdi.

GESAN

Şirket, TEİAŞ Genel Müdürlüğü’nün düzenlediği “U120 BP Cam İzolatör” ihalesine katılarak en avantajlı fiyatı teklif ettiğini ve Türkiye Elektrik İletişim A.Ş. İhale Komisyonu’nun işin şirket üzerinde kaldığına ilişkin kesinleşme kararını iletildiğini bildirdi. Şirket, işin baz bedelinin 147.700.000 TL olduğunu açıkladı.

Ford Otosan

Kapanış (TL) : 119.4 - Hedef Fiyat (TL) : 147.75 - Piyasa Deg.(TL) : 418987 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 40.33

FROTO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 23.75 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Beklentilerin üzerinde 4Ç25 net kar rakamı**

Ford Otosan, 4Ç25'de beklentilerin %17 üzerinde ancak bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %30 düşüşle 10,65 milyar TL net kar rakamı açıkladı. Şirketin 2025 yılı için net kar rakamı da bir önceki yıla göre %33 düşüşle 33,99 milyar TL'ye geriledi. Faaliyet performansındaki iyileşmeye rağmen, parasal kazançlardaki düşüş ile 4Ç24'de kaydedilen 4,2 milyar TL'lik büyük vergi gelirineline kıyasla 4Ç25'de kaydedilen 0,14 milyar TL'lik vergi gideri 4Ç25'deki yıllık net kar düşüşünün nedenlerini oluşturdu.

Tahminlerle genel olarak uyumlu, toplam satış hacmindeki %4'lük büyüme sayesinde şirketin toplam net satış yıllık %3 artışla 4Ç25'de 223 milyar TL'ye ulaştı. Toplam cironun %75'ini oluşturan ihracat gelirleri, ihracat hacmindeki %4'lük büyüme sayesinde 4Ç25'de yıllık %6 arttı. Yurtiçi satış hacimlerinde %4'lük bir büyüme olmasına rağmen, iç pazardaki rekabetçi fiyat ortamı ve ürün karmasındaki değişiklik nedeniyle yurtiçi gelirler 4Ç25'te yıllık bazda %4 düştü. Ford Otosan'ın yurtiçi pazar payı 4Ç25'te yıllık 0,7 yüzde puan azalarak %9,0'a ve 2025'te ise yıllık 0,6 yüzde puan azalarak %8,3'e geriledi.

Şirketin brüt kar marjı 4Ç25'te 1,1 yüzde puan artarak %8,3'e yükseldi. İşletme giderleri / ciro 4Ç25'te yıllık bazda sadece 0,5 puan artarak %4,0'a yükseldi. Beklentilerin biraz üzerinde (İş Yatırım Tahmini: 12,7 milyar TL; Piyasa: 13,7 milyar TL), analist FAVÖK 4Ç25'te yıllık %21 artarak 13,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 0,9 yüzde puan artışla %6,2'ye ulaştı. Düzeltilmiş FAVÖK (Analist FAVÖK + diğer gelir/giderler + gömülü kiralama etkisi) marjı, 4Ç25'de yıllık 2,8 yüzde puan artışla %7,9'a ve 2025'te yıllık 0,8 yüzde puan artışla %8,0'e yükseldi.

Şirketin net borç pozisyonu, 2024'teki 133 milyar TL'den 2025 sonu itibarıyla 99 milyar TL'ye geriledi. Net borç / Analist FAVÖK oranı, 2024'teki 2,5x'ten 2025'te 1,9x'e düştü. Serbest nakit akışı, işletme sermayesi ihtiyacındaki iyileşme ve yatırım harcamalarındaki düşüş nedeniyle 2024'teki 0,5 milyar TL'den 2025'te 80 milyar TL'ye arttı. Nakit dönüşüm döngüsü 2024'e göre 11 gün azalarak 2025'te 17 güne düştü.

2026 beklentileri: Ford Otosan, 2026'da 2025'e benzer 1,3 milyon - 1,4 milyon adetlik bir yurtiçi araç pazar büyüklüğü öngörüyor (2025: 1,4 milyon). Şirket, 2026 için 90 bin– 100 bin adet (2025: 117 bin) yurtiçi satış hacmi ve 580 bin – 630 bin adet (2025: 603 bin) adetlik ihracat hacmi hedefliyor; bu da 2025'teki 725 bin adetlik toptan satış hacmine kıyasla 2026'da 670 bin- 730 bin denkle geliyor. Şirket, 2026'da yüksek tek haneli gelir büyümesi hedefiyle birlikte 2025'teki %8'e kıyasla 2026 için %7 - %8'lik düzeltilmiş FAVÖK marjı ile öngörüyor. Şirket, 2025'teki 410 milyon Euro'ya kıyasla 2026 için 300-400 milyon Euro'luk yatırım harcaması planlıyor.

Yorum: Şirket, 2025 mali sonuçlarını ve 2026 görünümünü görüşmek üzere bugün TSİ 16:00'da bir web yayını düzenleyecektir. Ardından tahminlerimizi yeniden gözden geçireceğiz. Ford Otosan'ın 2025 4. çeyrek net karının beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından, hissenin son bir haftada BIST 100'e göre %3,3 ve dün %0,9'luk bir performans göstermesi göz önüne alındığında, piyasada sınırlı bir olumlu tepki bekliyoruz

Tofaş Fabrika

Kapanış (TL) : 317 - Hedef Fiyat (TL) : 485 - Piyasa Deg.(TL) : 158500 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 26.5

TOASO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 53 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Beklentilerin üzerinde 4Ç25 finansaları**

Şirket Haberleri

T ofaş Fabrika, 4Ç24'deki 159 milyon TL'lik net zarara kıyasla 4Ç25'de beklentilerin %75 üzerinde 5,3 milyar TL net kar rakamı açıkladı. Açıklana 4Ç25 net kar rakamı 2025 yılı toplam net karını yıllık bazda %22 artırarak 8,35 milyar TL'ye yükseltti. 4Ç25'deki dikkat çekici net kar artışı, esas olarak Stellantis Türkiye operasyonlarının katkısına, KO modelinin üretiminin artırılmasıyla ihracat ve üretim hacimlerindeki toparlanmaya ve enflasyondaki düşüşe bağlanabilir. Beklentilerin üzerinde faaliyet marjları, net kar tahminimizdeki sapmanın temel nedenini oluşturuyor.

Tahminlerle genel olarak uyumlu, net satış gelirleri 4Ç25'de %228'lik satış hacmi artışı sayesinde üç kattan fazla artarak 121,7 milyar TL'ye ulaştı ve 2025 yılı toplam ciro rakamını yıllık %103 artışla 319,4 milyar TL'ye taşıdı. Toplam ciroda %87 paya sahip yurtiçi satış gelirleri, 4Ç25'de üç kattan fazla artarak 106 milyar TL'ye ulaştı. Benzer şekilde, KO üretiminin artırılmasıyla ihracat hacmindeki 4 katlık büyüme sayesinde ihracat gelirleri de 4Ç25'de 3 kattan fazla arttı. Tofaş Fabrikası, 2025 yılında toplam satış hacmini ikiye katlayarak 345 bin adede yükseltti (Yurtiçi: 298 bin adet +%113; ihracat: 47 bin adet +%41). Stellantis'in iç pazardaki hafif araç pazar payı, eskiyen Agea nedeniyle 2024'teki %27,7'den 2025'te %26,3'e geriledi.

Beklentilerin %41 üzerinde gerçekleşen FAVÖK, 4Ç25'de 16 kattan fazla artarak 4,6 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 4Ç24'deki %0,8'den 4Ç25'de %3,8'e yükseldi. 2025 tüm yıl FAVÖK rakamı ise yıllık %18 düşüşle yaklaşık 10 milyar TL'ye gerilerken ve FAVÖK marjı yıllık 4.6 yüzde puan düşüşle %3,1'e geriledi. Vergi öncesi kar (VÖK) marjı 4Ç25'de yıllık 5.6 yüzde puanlık iyileşme ile %4,6'a ulaştı. 2025 yılında ise VÖK marjı şirketin %2 üzeri" beklentisiyle uyumlu %2,8 olarak gerçekleşti ve yıllık bazda 1,3 yüzde puanlık bir düşüş gösterdi.

Net nakit pozisyonu, 2024'teki 11 milyar TL'den 2025 sonu itibarıyla 3,5 milyar TL'ye geriledi. Şirket, esas olarak Stellantis Türkiye operasyonlarının satın alınmasıyla ilgili işlem ödemeleri nedeniyle 17 milyar TL negatif serbest nakit akışı elde etti. Satın almaya rağmen, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde SNA marjı, 2024'teki negatif %12'den 2025'te negatif %5'e geriledi.

2026 beklentileri: T ofaş Fabrika, 2026 yılı için yurtiçi hafif araç pazar büyüklüğünü 2025'e benzer 1,3 milyon - 1,4 milyon adet aralığında öngörüyor. Şirket, Stellantis Türkiye operasyonlarının tam katkısı sayesinde 2026 yılı için yurtiçi satış hacmini 350-370 bin adet olarak hedefliyor (2025'te bu rakam 298 bin – Nisan sonu konsolidasyonu yapılan Stellantis Türkiye operasyonunun tüm yılı yansıması ise 360 bin). İhracat hacmi ise 2025'teki 47 bin adete kıyasla 2026 yılı için 65-75 bin adet olarak öngörülüyor. 2026 yılı için öngörülen 140 bin – 150 bin adetlik üretim hacmi, 2025 yılındaki %33'lük KKO'ya kıyasla %35-38'lik KKO'ya işaret etmektedir. Şirket, 2026 yılı için 250 milyon Euro'luk yatırım harcaması bütçesi planlıyor. Vergi öncesi kar marjı, 2025 yılındaki %2,8'e kıyasla 2026 için %3-4 ve 2028 için %5-7 olarak öngörülüyor.

Yorum: Şirket, 2025 mali sonuçlarını ve 2026 görünümünü görüşmek üzere bugün TSİ 17:00'da bir web yayını düzenleyecek. Ardından tahminlerimizi yeniden gözden geçireceğiz. Tofaş Fabrika' beklentilerin üzerinde açıklanan 4Ç25 finansallarına, hissenin son BIST 100'e göre son bir haftada %2.7 ve dün %1.4'luk altında performans göstermesi göz önüne aldığımızda, piyasada bir olumlu tepki bekliyoruz.

Türk Hava Yolları

Kapanış (TL) : 329.5 - Hedef Fiyat (TL) : 580 - Piyasa Deg.(TL) : 454710 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 298.65

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 76.02 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



Ocak ayında toplam yolcu trafiği %12,4 büyüdü.

Ocak ayında toplam yolcu trafiği %12,4 büyüdü. Türk Hava Yolları Ocak ayında 7,6 milyon yolcu taşıyarak yıllık bazda %12,4 artış kaydetti. Bu büyüme, %10 ASK artışı ve yıllık bazda 1,6 puanlık doluluk oranı iyileşmesiyle desteklendi. Ay boyunca yurtiçi ve yurtdışı yolcu trafiği sırasıyla %7,6 ve %14,9 büyüdü. Görece daha yüksek kârlılığa sahip olan transfer yolcu hariç uluslararası trafik ise yıllık bazda %21,9 arttı. Kargo hacimleri Ocak ayında %18,8 yükseldi. Pozitif.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 607.5 - Hedef Fiyat (TL) : 675 - Piyasa Deg.(TL) : 60791 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.71

TTRAK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 11.11 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



Zayıf 4Ç25 sonuçları

Sirket Haberleri

Türk Traktör, bizim 370 milyon TL'lik net zarar tahminimizin ve piyasanın 4 milyon TL'lik net kar tahmininin altında, 4Ç24'deki 413 milyon TL net kar rakamına kıyasla 4Ç25'de 502 milyon TL net zarar açıkladı. Şirketin 2025 yılı net karı ise yıllık bazda %94 düşüşle 455 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış hacmindeki sert düşüş sebebiyle gerileyen faaliyet kar marjları ve net faiz giderlerindeki artış, 4Ç25'teki zararın başlıca nedenlerini oluşturuyor. Tahminleri uyumlu Türk Traktör, 2025 4Ç25'de toplam satış hacmindeki %32'lik daralma nedeniyle yıllık bazda %31 düşüşle 12,91 milyar TL net satış geliri elde etti. Şirketin 2025 yılı toplam cirosu ise yıllık bazda %39 düşüşle 53,84 milyar TL'ye ulaştı. Beklentilerin altında (İş Yatırım: 1.101 milyon TL, Piyasa: 930 milyon TL), FAVÖK 4Ç25'de yıllık bazda %60 düşüşle 743 milyon TL gerçekleşirken ve 2025 yılı tam yıl FAVÖK rakamını yıllık bazda %61 düşüşle 4,96 milyar TL'ye taşıdı.

Yurtiçi satış gelirler, yurtiçi satış hacmindeki %55'lik daralma nedeniyle yıllık %48 azalarak 4Ç25'de 8,4 milyar TL'ye geriledi. Nisan ayındaki ülkedeki yaygın don ve uzun süren kuraklık koşullarının yol açtığı düşük tarımsal üretim nedeniyle Türkiye traktör pazarı, yıllık %36 düşüşle 2025 yılında 40.498 adede geriledi. Ziraat Bankası'nın traktör alımları için sübvansiyon sonrası rekabetçi %21,9'luk faiz oranına rağmen, kredi kullanım oranları 2024'teki %19,4'e kıyasla 2025'te %16 civarında seyretti. Türk Traktör'ün yurtiçi pazar payı, 2024'teki %46,2'den 2025'te %38,4'e geriledi. Öte yandan, 4Ç25'de ihracat gelirleri, ihracat hacmindeki %74'lük büyüme sayesinde yıllık %85 artarak 4,51 milyar TL'ye yükseldi. Sonuç olarak, ihracat gelirlerinin payı 4Ç24'deki %13'den 4Ç25'de %35'e yükseldi. Şirketin yurtiçi toptan satış hacmi yıllık %50 düşüşle 16.000 adede, ihracat hacmi ise yıllık %12 düşüşle 11.023 adede geriledi. Türk Traktör'ün toplam üretim hacmi 4Ç25'de yıllık %51 düşüşle 4.589 adede gerilerken, 2025 tüm yıl üretim hacmini %41 düşüşle 25.833 adede taşıdı. Şirketin KKO 2024'teki %87'den 2025'te %52'ye geriledi.

Brüt kar marjı, düşük KKO ve ihracat payındaki artış nedeniyle yıllık 3,4 puan düşüşle 4Ç25'de %10,8'e geriledi. Faaliyet giderleri/satışlar oranı 4Ç25'te yıllık 2,7 yüzde puan artarak %10,6'ya yükseldi. Şirketin FAVÖK marjı 4Ç24'teki %10,0'dan 4Ç25'te %5,8'e geriledi. Zayıf yurtiçi traktör talebi, iç pazardaki yoğun rekabet, toplam satış hacmindeki keskin daralma, KKO'daki düşüş ve nispeten düşük marjlı ihracat satışlarının payındaki artış nedeniyle FAVÖK marjı 2025'te yıllık 5,5 yüzde puan azalarak %9,2'ye düştü.

Şirketin net borç pozisyonu, zayıf faaliyet performansı nedeniyle 2024 sonundaki 4,15 milyar TL'den 2025 sonunda 8,74 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK oranı 2024'teki 0,3x seviyesinden 2025'te 1,8x'e yükseldi. Ticari borçlardaki düşüş ve ödenen vergilerdeki azalma nedeniyle işletme giderlerindeki düşüşten dolayı serbest nakit akışı marjı 2024'teki %2,3'ten 2025'te %5,3'e iyileşti. Şirket Genel Kurul Toplantısında 2026 yılında temettü ödememek kararını önerecek.

2 O26 Bekle ntisi: Türk Traktör, 2025'teki 40.5 bin adetlik iç pazar büyüklüğüne kıyasla 2026'da 27 bin- 33bin adetlik bir iç pazar büyüklüğü bekliyor. Şirket, kendi iç pazar traktör satışlarını 11.bin - 14.5 bin adet (2025: 16 bin adet) ve ihracat hacmini 11 bin- 13.5 bin adet (2025: 11. bin adet) olarak hedefliyor. Şirket, 2026 yılı için 75 milyon ABD doları - 100 milyon ABD doları arasında yatırım harcaması öngörüyor.

Yorum: Şirket, 2025 mali sonuçlarını ve 2026 görünümünü görüşmek üzere bugün TSİ 11:00'de bir web yayını düzenleyecek. Ardından

TAV Holding

Kapanış (TL) : 366.75 - Hedef Fiyat (TL) : 443.75 - Piyasa Deg.(TL) : 133233 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.07

TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 20.99 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Ocak ayında toplam yolcu trafiği %10 arttı.**

Ocak ayında toplam yolcu trafiği %10 arttı. TAV Havalimanları ay boyunca 6,93 milyon yolcuya hizmet vererek Ocak ayında yıllık bazda %10 büyüme kaydetti. Ocak ayında yurtdışı ve yurtiçi yolcu trafiği sırasıyla %12 ve %8 arttı. İzmir, Ankara, Gürcistan Havalimanları ve Medine Havalimanı ay boyunca güçlü yolcu büyümesi kaydetmeye devam ederken; Almatı, Milas-Bodrum ve Antalya havalimanlarında büyüme düşük tek haneli seviyelerde gerçekleşti. Pozitif.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

LILAK 4Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: TL 220 mn, Piyasa beklentisi: TL 220 mn)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,