



## Kısa Vadeli Model Portföy Güncellemesi

---

TAVHL'ı ekledik.

11 Mart 2025

*Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı  
+90 (850) 201 94 89  
research@global.com.tr  
Global Menkul Değerler*

## Kısa Vadeli Model Portföyümüze 250,40 TL'den TAVHL ekliyoruz.

### TAV Havalimanları

#### TAVHL: TI / TAVHL: IS

<b>Kısa Vadeli Teknik Hedef (TL)</b>	<b>259,00 - 263,00</b>
<b>Stop/Loss Seviyesi (TL)</b>	<b>239.00</b>
Kapanış Fiyatı (TL)	246.90
Piyasa Değeri (milyon TL)	89,694
Hisse Sayısı (milyon)	363
Fiili Dolaşım Oranı	48.00
Fiili Dolaşım Piyasa Değeri (milyon TL)	43,053
Yabancı Takas Oranı	50.16%
Yerli Takas Oranı	49.84%
Pazar Yapısı	Yıldız Pazar
Sektör	Ulaştırma

Öngörülebilir karlılık, döviz bazlı gelirler ve nakit yaratımı TAV'ın öne çıkan önemli özelliklerini oluşturmaktadır. Şirketin 2024 finansallarında FAVÖK %65 artışla operasyonel verimliliğini göstermekte. Hizmet verilen yolcu sayısı 2024 yılında yıllık %11 artış gerçekleştirdi. Şirketin güçlü finansal verileri ve 2025 yılına dair olumlu beklentileri nedeniyle ve teknik olarak beğendiğimiz TAVHL'ni kısa vadeli model portföyümüze ekliyoruz.

(mn TL)	2021	2022	2023	2023/12	2024/12
Ciro	5,459	18,308	34,433	34,433	59,211
Brüt Kar	2,210	7,705	13,290	13,290	21,486
Brüt Kar Marjı	40.5%	42.1%	38.6%	38.6%	36.3%
FAVÖK	1,561	5,515	10,200	10,200	16,791
FAVÖK Marjı	28.6%	30.1%	29.6%	29.6%	28.4%
Net Kar/(Zarar)	468	1,899	7,530	7,530	6,558
Net Kar Marjı	8.6%	10.4%	21.9%	21.9%	11.1%
Net Borç	15,342	19,670	34,766	34,766	49,295

Kaynak: Şirket Finansalları, Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı / \*Veriler 10.03.2025 kapanış değerlerine aittir.

**Yatırım Teması:** Artan müşteri trafiği.

**Riskler:** Sektöre yönelik yeni yaptırımlar.

#### Finansal Göstergeler

	2020	2021	2022	2023	Cari
FD/FAVÖK	124.6x	15.7x	7.3x	7.0x	8.3x
F/K	a.d.x	19.5x	10.8x	4.8x	13.7x
FD/Satışlar	5.3x	4.5x	2.2x	2.1x	2.3x
Net Borç/FAVÖK	57.0x	9.8x	3.6x	3.4x	2.9x
Özkaynak Karlılığı	-27%	3%	8%	16%	11%
Hisse Başına Kar (TL)	-6.29	1.29	5.23	20.73	18.05

#### Hisse Performansı

	1A	3A	6A	12A	YBB
Nominal	-9%	-12%	-7%	41%	-10%
Rölatif (BIST 100)	-14%	-15%	-14%	24%	-15%
Ortalama İşlem Adedi (mn)	2.8	2.1	2.0	2.4	2.3
Ortalama İşlem Hacmi (TLmn)	720	555	523	583	622

#### Şirket Künyesi

Yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri

#### Ortaklık Yapısı

Diğer	53.88%
Tank Öwa Alpha Gmbh	46.12%

# Teknik Görünüm



# Pazar Yapılarına Göre İşlem Kuralları

## PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri			10:30-13:00	---	---	---	---	---

### Kısaltmalar

BYF : Borsa Yatırım Fonu  
YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı  
NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

### Açıklamalar

✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
--- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.  
\* (+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

\*\* : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.  
\*\*\* : Birincil Piyasa İşlemleri, saat 10:30-13:00 arasıdır.  
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

## PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		GÜN ORTASI (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	12:55 (+)*	13:00-13:55	13:55 (+)*	14:00-17:55	17:55 (+)*	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP													

### Kısaltmalar

POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu  
YIP : Yakın İşleme Pazarı

### Açıklamalar

✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

## PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖN.	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:30	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları (YPAH)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri (***)			10:30	---	---	---	---	---

### Kısaltmalar

BYF : Borsa Yatırım Fonu  
YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı  
NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

### Açıklamalar

✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
--- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.  
\* (+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.  
\*\* : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.  
\*\*\* : Birincil Piyasa İşlemleri; Borsa'da talep toplama yöntemiyle halka arz için saat 10:30-12:00, YPAH kullanımından sonra arka kalan paylar için ise 10:30-12:30 arasıdır.  
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

## PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:25	12:25 (+)*	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP									

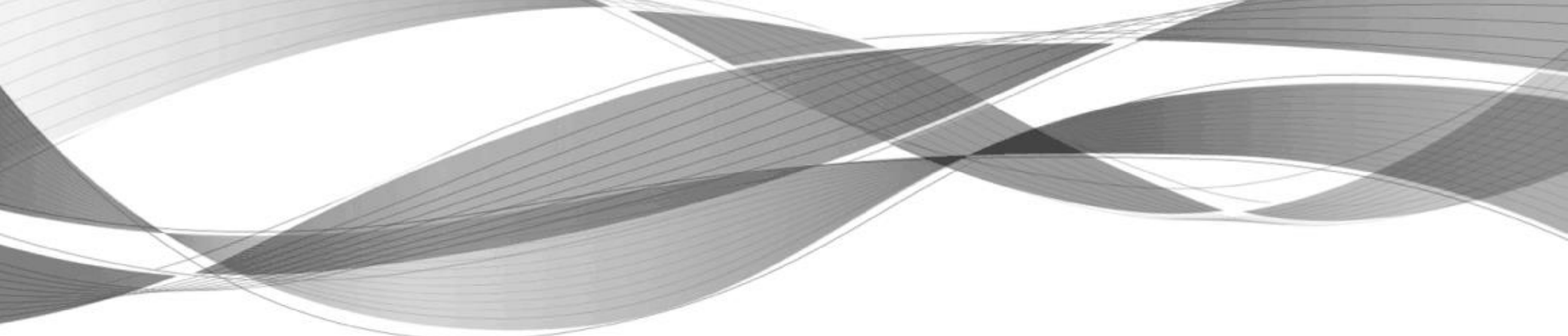
### Kısaltmalar

POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu  
YIP : Yakın İşleme Pazarı

### Açıklamalar

✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
--- : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.  
\* (+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.  
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

Kaynak: Borsa İstanbul A.Ş.



Bu yayında 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.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

