

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.
Sektör	Ulaştırma
Sermaye Grubu	ALBAYRAK HOLDİNG
Kuruluş Tarihi	19/09/2003
Kayıtlı Sermaye	140,000,000
Ödenmiş Sermaye	21,000,000
Personel Sayısı	208
Genel Müdür	EMİN BİLGİN
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUHİZ, XULAS, XTUMY, XBANA, XU500
Halka Arz Tarihi	18/01/2018
Halka Açıklık Oranı	36%
Halka Açık Piyasa Değeri	813,456,000
Aylık	1.84
Beta	0.95
3 Aylık	0.95
Yıllık	1.09

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
ALBAYRAK TURİZM SEYAHAT İNŞAAT TİCARET A.Ş.	5,614,003	26.7%
EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	4,300,000	20.5%
ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BEŞİNCİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	2,100,000	10.0%
Diğer	8,985,997	42.8%

KARLILIK

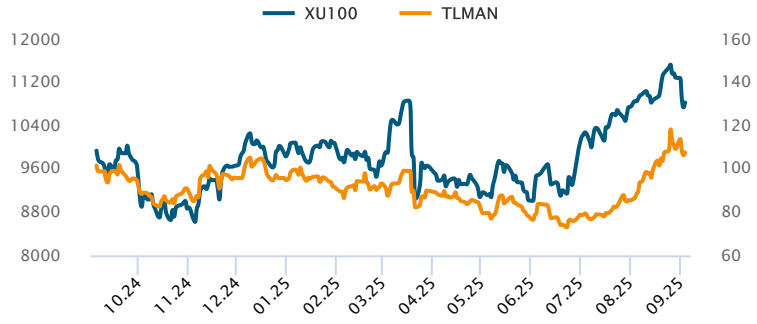
Son 5 yıl	2021/06	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	65	91	254	209	116
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	3.08	4.35	12.09	9.95	5.53
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.41	0.36	0.40	0.28	0.17
Aktif Karlılığı (Yıllık)	36.0%	41.1%	70.1%	23.2%	7.4%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	47.7%	51.6%	88.6%	29.1%	8.9%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Aktif Büyüme	170%	182%	21%	50%	38%
Özsermaye Büyüme	177%	152%	28%	44%	48%
Net Satış Büyüme	49%	2%	-7%	-1%	-6%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	95%	-12%	-24%	-1%	-31%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	29%	-10%	-7%	-15%	-24%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-14%	-46%	-47%	-62%	-53%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	-5%	-63%	-46%	-55%	-50%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	-12%	-40%	-47%	-58%	-61%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	82%	-18%	-13%	-4%	2%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	57%	10%	9%	-16%	-11%
FAVÖK Büyüme	12%	-25%	-29%	-27%	-22%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	13%	-57%	-35%	-27%	-28%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	0%	-30%	-29%	-38%	-41%
Net K/Z Büyüme	-22%	-35%	-49%	-	-2%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-43%	-	-65%	-	128%
Net K/Z (Yıllık)	-18%	-1%	-49%	-78%	-44%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	45%	93%	-5%	-7%	-13%
Toplam Borç Büyüme	146%	328%	-2%	74%	-1%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Dönen Varlıklar	536	450	572	540	595
Duran Varlıklar	776	1,115	1,239	1,272	1,219
Toplam Aktifler	1,312	1,565	1,810	1,812	1,814
Özsermaye	1,053	1,165	1,490	1,370	1,558
Net Borç	-165	-191	-254	-234	-275
Net Yabancı Para Pozisyonu	-1	-31	-153	-558	-130
Net Satışlar	354	425	592	167	333
Esas Faaliyet Karı	81	84	137	16	38
FAVÖK	138	154	233	51	108
Ana Ortaklık Net K/Z	74	78	117	-16	72



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
TLMAN	1.22	-3.24	24.11	13.44	11.79	787.39
XU100'e göre	0.37	1.59	24.39	2.98	3.08	-1.95

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
105.10	115.00	86.20	119.30
119.30	71.70	119.30	71.70

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	04.09.2025	2025/06	2024/12	2023/12
PD (Mn TL)	2,260	1,635	1,992	1,780
Halka Açık PD (Mn TL)	813	589	717	641
PD (Mn USD)	55	41	57	61
Halka Açık PD (Mn USD)	20	15	20	22

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	04.09.2025	2025/06	2024/12	2023/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.94	1.45	1.05	1.34	1.53
Fiyat Kazanç	11.38	19.46	14.08	16.99	7.74
Firma Değeri / FAVÖK	6.49	9.77	6.69	7.46	5.39
Firma Değeri / Net satış	1.46	3.48	2.38	2.94	2.77

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.5 geriledi.

Şirketin net kârı yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %1.5 düşüşle 72.49 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.9 düştü

Şirketin net satışları yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %6.5 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %5.9 düşüşle 332.73 milyon TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

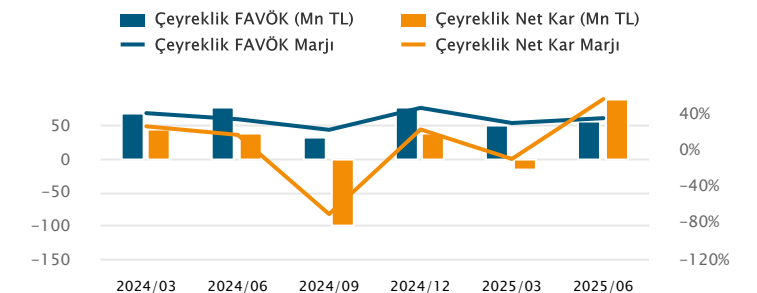
Geçtiğimiz çeyrek %30.5 düzeyinde olan FAVÖK marjının 5.4 puan yükselişle %35.9 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 55.99 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2025/06 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %28.28 düşüşle 55.99 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %32.41 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %14.88 seviyesine geriledi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %47.9 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %8.89 aktif karlılığı %7.43 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	572	540	536	595	11%	33%
Nakit ve Benzerleri	1	6	9	6	-37%	0%
Ticari Alacaklar	45	57	24	48	99%	3%
Stoklar	3	2	3	1	-54%	0%
Duran Varlıklar	1,239	1,272	776	1,219	57%	67%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	1,114	1,034	656	1,075	64%	59%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	125	115	98	118	21%	7%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,810	1,812	1,312	1,814	38%	100%
Pasifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	135	102	126	109	-13%	6%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	28	39	39%	2%
Ticari Borçlar	88	66	30	32	8%	2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	186	340	134	148	10%	8%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	132	125	94	91	-3%	5%
Toplam Yükümlülükler	321	442	259	257	-1%	14%
Toplam Özkaynaklar	1,490	1,370	1,053	1,558	48%	86%
Ödenmiş Sermaye	21	21	21	21	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	786	864	596	923	55%	51%
Net Dönem Karı veya Zararı	117	-16	74	72	-2%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	1,810	1,812	1,312	1,814	38%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	592	167	354	333	-6%	100%
Satışların Maliyeti (-)	440	145	263	283	8%	85%
Brüt Kar (Zarar)	151	22	91	49	-45%	15%
Faaliyet Giderleri (-)	15	6	10	11	16%	3%
Genel Yönetim Giderleri	14	5	9	11	23%	3%
Pazarlama Giderleri	1	0	1	0	-53%	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	137	16	81	38	-53%	11%
Faaliyet Karı veya Zararı	114	7	68	14	-80%	4%
Finansman Gelirleri	31	7	17	15	-12%	4%
Finasman Giderleri (-)	12	0	8	10	22%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	174	14	108	49	-55%	15%
Dönem Karı veya Zararı	117	-16	74	72	-2%	22%
Finansal Oranlar	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	285.7	351.1	228.1	371.7		
Cari Oran	4.2	5.3	4.3	5.5		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	156.9	204.9	164.8	239.0		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	18.5	15.0	25.7	12.6		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.4	0.4	0.8	0.4		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	31.6%	29.8%	40.9%	32.8%		
Duran Varlıklar / Aktifler	68.4%	70.2%	59.1%	67.2%		
Toplam Borç / Aktifler	17.7%	24.4%	19.8%	14.1%		
Toplam Borç / Özsermaye	21.5%	32.3%	24.6%	16.5%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-152.64	-558.16	-0.62	-129.99		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-65.5%	-260.4%	-0.2%	-64.0%		
Net Borç (Mn TL)	-253.9	-233.6	-165.0	-275.4		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-1.1%	-1.1%	-0.5%	-1.4%		
İhracat Oranı	71.0%	76.9%	70.0%	74.2%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	7.1%	-1.0%	8.2%	4.6%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	7.1%	3.7%	23.2%	7.4%		
Özsermaye Karlılığı	8.8%	-1.3%	10.3%	5.6%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	8.8%	4.9%	29.1%	8.9%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	23.1%	9.6%	22.8%	11.4%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	23.1%	18.6%	32.3%	16.5%		
FAVÖK Marjı	39.4%	30.5%	39.0%	32.4%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	39.4%	36.3%	45.4%	35.6%		
Net Kar Marjı	19.8%	-9.4%	20.8%	21.8%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	19.8%	9.6%	27.7%	20.3%		

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)				Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim		
Direnç 3	111.07	107.60	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun		TL	TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 2	109.93	5 HO	108.56	AŞAĞI	-	0.9%	altında	Günlük	107.60	1.2%	1.2%	0.4%	0.6%
Direnç 1	108.77	10 HO	108.18	AŞAĞI	-	0.5%	altında	Son 5 Gün	109.20	-1.5%	-1.7%	2.7%	3.9%
PIVOT	107.63	20 HO	104.40	YUKARI	-	3.1%	üstünde	Son 10 Gün	108.50	-0.8%	-1.4%	5.1%	6.7%
Destek 1	106.47	50 HO	95.60	YUKARI	-	12.6%	üstünde	Son 1 Ay	86.70	24.1%	22.4%	24.4%	26.7%
Destek 2	105.33	100 HO	91.10	YUKARI	-	18.1%	üstünde	Yılbaşı	94.85	13.4%	-2.7%	3.0%	3.6%
Destek 3	104.17	200 HO	90.43	YUKARI	-	19.0%	üstünde	Son Bir Yıl	96.25	11.8%	-7.8%	3.1%	4.5%

TEKNİK GÖSTERGELER				
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	58.27	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	61.72			
MOM (9)	100.09	AŞAĞI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.
5 HO	104.65			
MACD (26,12)	5.51	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.
Triger (9)	6.23			

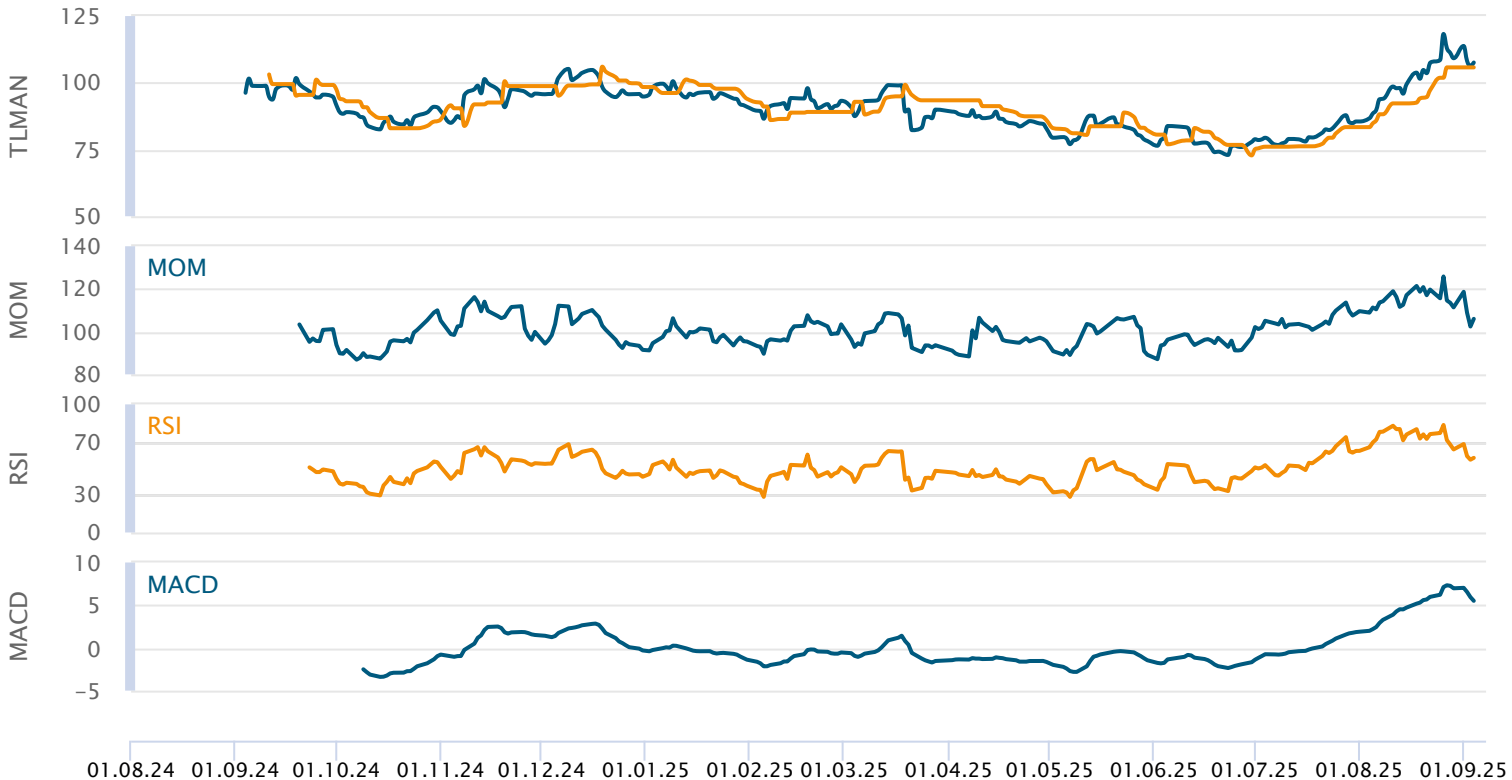
İŞLEM HACMİ		
Son Gün Hacim	21.2 Mn TL	
	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	36.3 Mn TL	% 42 altında
Son 10 Gün	50.3 Mn TL	% 58 altında
Son 1 ay	55.7 Mn TL	% 62 altında
Yılbaşı	24.4 Mn TL	% 13 altında
Son Bir Yıl	23.7 Mn TL	% 11 altında

TREND		
Süper Trend	105.77 YUKARI -	105.77 trend değişim seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 106.50 seviyesinden başlayan TLMAN gün içinde en düşük 106.50, en yüksek 108.80 seviyesinden işlem görürken günü %1.22 yükselişle 107.60 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 107.63 seviyelerinde, birinci destek 106.47, birinci direnç ise 108.77 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü YUKARI olarak değerlendirmekteyiz. 105.77 trend değişim seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 105.77 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin bu aşamada 5 ve 10 günlük kısa vadeli hareketli ortalamaları etrafında hareket ettiği dikkat çekmektedir. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 95.60, 100 günlük hareketli ortalaması ise 91.10 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 21.15 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 41.68 altında gerçekleşmiştir.

TLMAN Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TLMAN	2,260	74.18	1.45	19.46	9.77	3.48	11%	32%	22%	9%	7%	203	56	116	89
GSDDE	1,554	16.62	0.62	-	7.41	3.47	9%	38%	-46%	-2%	-2%	206	50	-45	-40
BEYAZ	3,256	11.34	2.88	22.81	28.78	0.18	1%	1%	1%	15%	5%	96	23	143	48
HOROZ	5,542	37.83	1.62	15.38	7.83	0.90	-1%	12%	-1%	13%	5%	977	300	360	-52
HRKET	9,418	65.05	1.26	-	12.94	3.30	1%	20%	1%	-6%	-3%	1,001	184	-401	-57
TUREX	9,742	5.73	1.57	23.11	9.03	1.82	8%	19%	9%	8%	5%	1,130	354	422	244
CLEBI	38,200	217.56	7.23	11.62	7.85	2.09	19%	24%	8%	66%	17%	5,670	1,394	3,288	346
RYSAS	32,640	9.35	1.74	4,226.85	8.91	3.81	33%	42%	5%	0%	0%	4,030	1,337	8	348
GRSEL	36,414	77.61	4.60	20.40	11.56	4.08	27%	34%	22%	27%	19%	3,075	847	1,785	492
PASEU	74,928	3.27	34.05	618.30	239.32	35.51	14%	15%	6%	7%	4%	314	105	121	18
TAVHL	88,459	193.90	1.26	48.54	7.87	2.23	18%	29%	-6%	3%	1%	19,316	6,351	1,822	-192
PGSUS	115,550	194.24	1.19	7.56	7.35	1.95	6%	19%	4%	19%	5%	34,478	10,667	15,287	5,132
THYAO	445,050	544.98	0.59	4.40	5.46	0.95	3%	14%	6%	15%	7%	142,929	46,071	101,065	26,831
Ulaştırma	863,012	-	0.94	11.38	6.49	3.65	9%	19%	11%	15%	6%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.