

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2025'in %3,7 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Nötr

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Mayıs 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 7.910.456 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.762.509, yurt dışı yolcu sayısı 5.147.947 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %84,0 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 23.154.584'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 203.096 ton olarak gerçekleşmiştir.

- Toplam yolcu:** Mayıs 2025 döneminde 7.627.829 olan toplam yolcu sayısı, 2026 yılının aynı döneminde %3,7 artışla 7.910.456 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Mayıs 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.654.708 iken 2026 yılının aynı döneminde %4,1 artarak 2.762.509 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %3,5 artarak 5.147.947 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Mayıs 2025 döneminde 22.592.398 km iken, 2026 yılının aynı döneminde %2,5 artarak 23.154.584 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Mayıs 2025 dönemine göre %8,6 artarak 203.096 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Bölgeler bazında incelendiğinde; Uzak Doğu ve Afrika pazarlarında** Mayıs ayında talep artışının sürdüğü görülmektedir. Uzak Doğu yolcu sayısı %20 artışla 882.360'a, Afrika yolcu sayısı ise %11 yükselişle 420.778'e ulaşmıştır. Her iki bölgede de doluluk oranları sırasıyla 1,8 ve 5,1 puanlık artış kaydetmiştir.
- Orta Doğu bölgesindeki yolcu sayısında** yaşanan sert gerileme dikkat çekmektedir. Bölgedeki yolcu sayısı %40,6 oranında azalarak 429.434 seviyesine gerilemiştir. ASK tarafında da benzer bir düşüş eğilimi görülmüştür.
- Avrupa pazarı** ise %5'lik artış ve 2,9 milyon yolcu ile toplam hacim içindeki ağırlığını korumuştur. Bu bölgede ASK artışı %5 olmuştur. Yolcu doluluk oranı ise 2,9 puan artışla %84,3 olarak kaydedilmiştir.

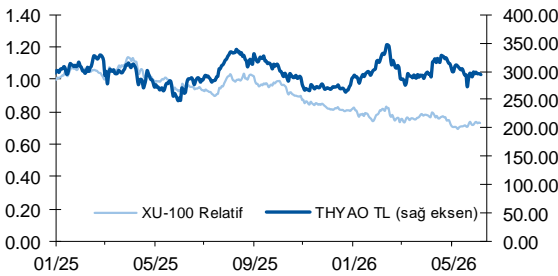
Ocak-Mayıs verilerine bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 36,4 milyon yolcuya hizmet verdiği görülmektedir. Bu rakam, geçen yılın aynı dönemindeki 34 milyon yolcuya kıyasla %7,3'lük bir büyümeye işaret etmektedir. ASK büyümesi ise %6,5 seviyesindedir. Yurt dışı yolcu sayısı bu dönemde %7,7 artışla 24,1 milyona çıkarken, yurt içi yolcu sayısı %6,3 artışla 12,3 milyona ulaşmıştır. Toplam kargo ise %13,5'lik artış göstermiş, 955 bin ton olmuştur. Ocak-Mayıs döneminde Orta Doğu yolcu sayısı, Nisan ve Mayıs aylarındaki düşüşün etkisiyle Ocak-Mart dönemindeki yatay seyri geride bırakarak %20'lik düşüş göstermiştir. Uzak Doğu ve Afrika yolcu sayıları sırasıyla %23,4 ve %16,8 artış göstermiştir. Avrupa yolcu sayısındaki artış ise %11,1 seviyesindedir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	295.50
Hedef Fiyat (TL)	404.90
Getiri Potansiyeli (%)	37.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	246.66 352.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	13,467
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	407,790
Hedeflenen Piyasa Değeri	558,762
Net Borç	530,401
Firma Değeri	938,191

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-1%	4%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-5%	-27%	-10%

Hisse Performansı	
-------------------	--



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Haziran 2026 tarihi itibarıyla.

Genel değerlendirme: Şirket, 1Ç26 döneminde stratejik coğrafi konumu ve geniş filo ağı sayesinde sektör oyuncularından pozitif ayrışmayı başarmıştı. Akaryakıt maliyetlerindeki artışın finansallara gecikmeli yansımaları, 1Ç26 döneminde kârlılık üzerinde baskı oluşturmamıştı. Ancak, Nisan ve Mayıs ayları itibarıyla yüksek seyreden petrol ve jet yakıtı fiyatları nedeniyle, yılın ikinci çeyreğinin kârlılık açısından daha zorlu geçmesini bekliyoruz. Mayıs ayı verisini; Orta Doğu'daki zayıflamaya karşın devam eden Uzak Doğu ve kargo talebi paralelinde nötr olarak değerlendiriyoruz. **Türk Hava Yolları için 12 aylık hedef fiyatımız 404,90 TL, önerimiz ise "Gözden Geçiriliyor" yönünde.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,1x F/K ve 5,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

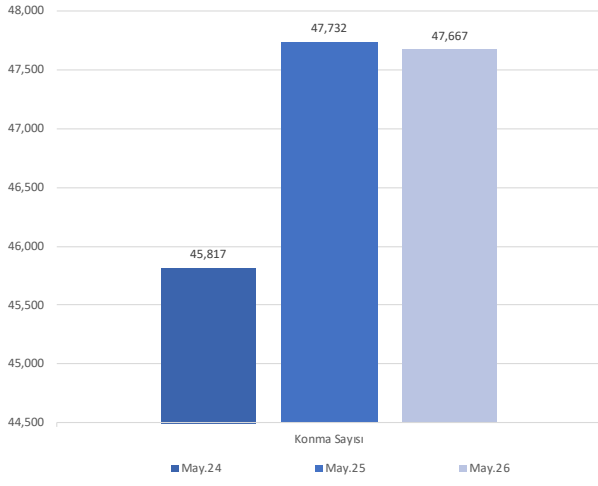
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	May.22	May.23	May.24	May.25	May.26	2025'e göre değişim
<i>Konma Sayısı</i>	40,698	46,859	45,817	47,732	47,667	-0.1%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	17,601,424	19,871,632	21,324,795	22,592,398	23,154,584	2.5%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	80.0%	81.9%	79.9%	81.1%	84.0%	-2.9 puan
<i>Yolcu Sayısı</i>	6,348,962	7,377,042	7,256,568	7,627,829	7,910,456	3.7%
<i>Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı</i>	1,879,991	2,410,099	2,504,887	2,758,967	-	-
Kargo + Posta (Ton)	144,111	135,443	174,509	186,933	203,096	8.6%
İç hat	May.22	May.23	May.24	May.25	May.26	2025'e göre değişim
<i>Konma Sayısı</i>	16,298	20,521	17,939	17,627	18,064	2.5%
<i>Arzedilen Koltuk Km ('000)</i>	1,886,763	2,514,496	2,170,486	2,071,480	2,204,143	6.4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83.7%	80.9%	84.1%	86.2%	84.4%	1.8 puan
<i>Yolcu Sayısı</i>	2,343,215	2,916,340	2,677,802	2,654,708	2,762,509	4.1%
<i>Kargo + Posta (Ton)</i>	4,509	4,935	5,161	5,932	4,412	-25.6%
Dış hat	May.22	May.23	May.24	May.25	May.26	2025'e göre değişim
<i>Konma Sayısı</i>	24,400	26,338	27,878	30,105	29,603	-1.7%
<i>Arzedilen Koltuk Km ('000)</i>	15,714,661	17,357,136	19,154,309	20,520,919	20,950,441	2.1%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	79.5%	82.1%	79.4%	80.6%	84.0%	-3.3 puan
<i>Yolcu Sayısı</i>	4,005,747	4,460,702	4,578,766	4,973,121	5,147,947	3.5%
<i>Kargo + Posta (Ton)</i>	139,602	130,508	169,348	181,000	198,685	9.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

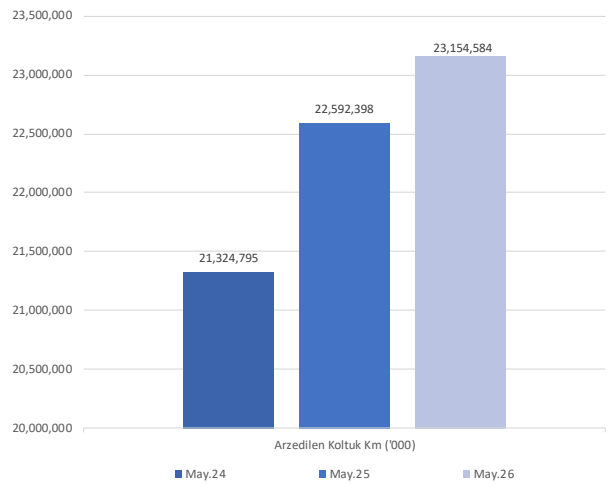
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



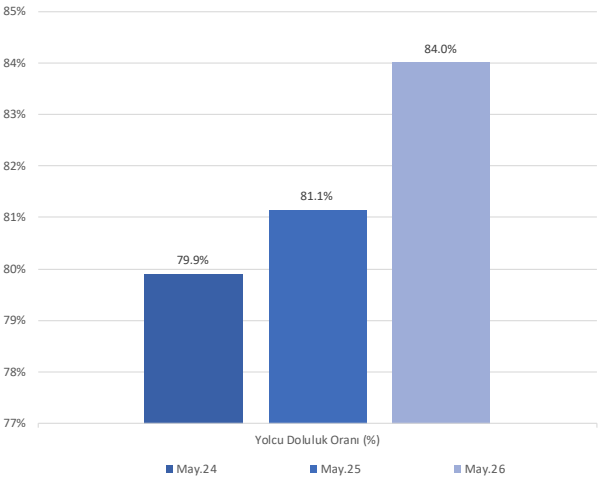
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



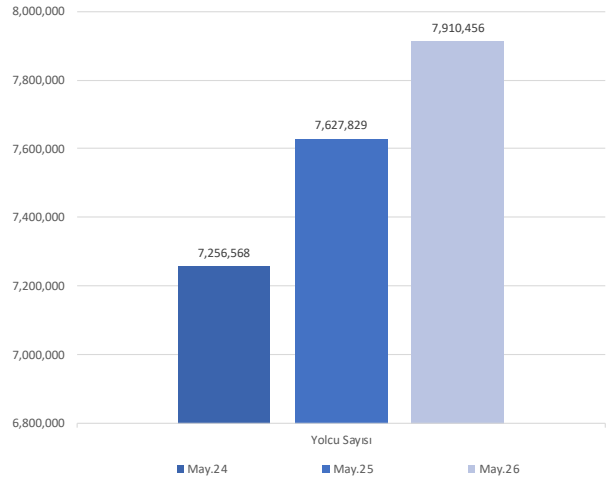
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



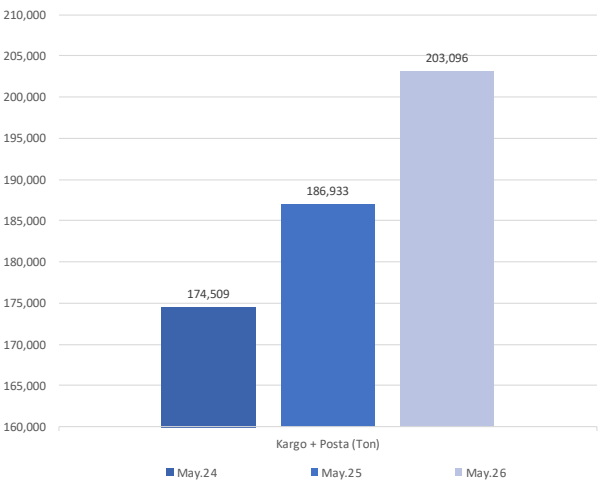
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

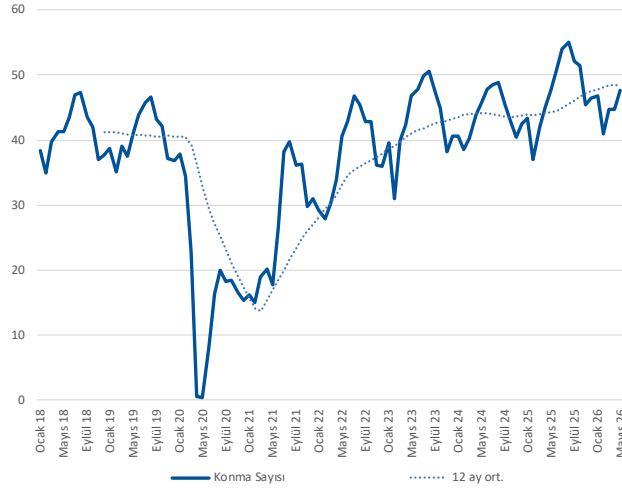
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

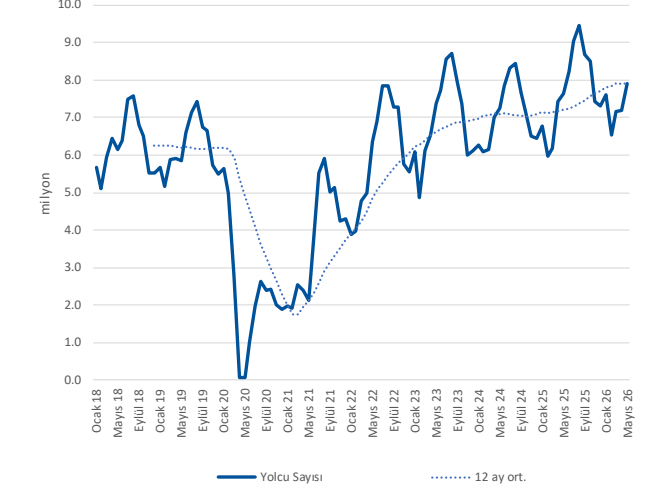
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



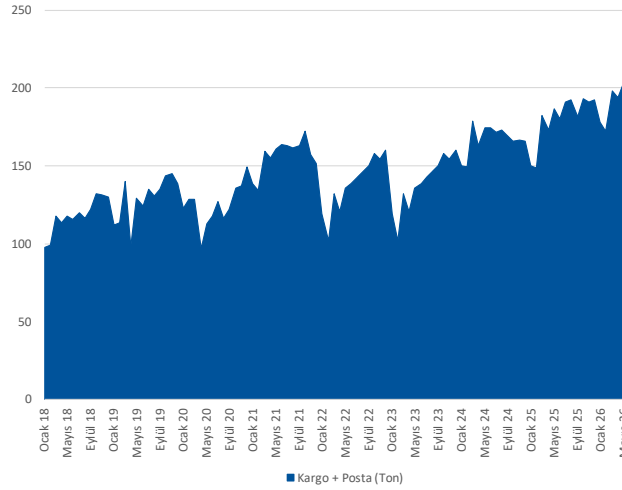
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



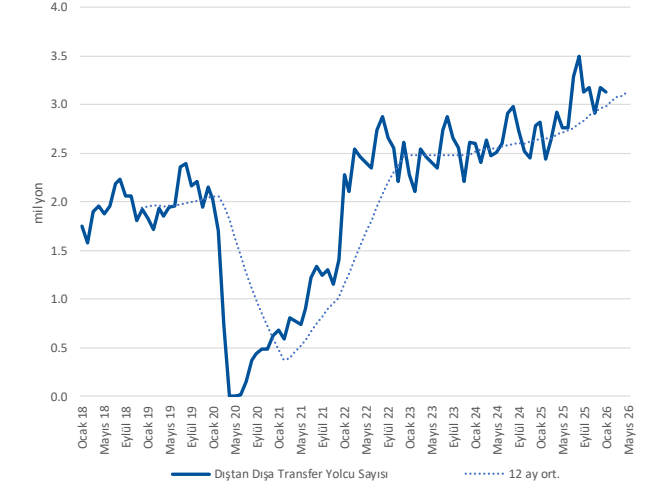
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



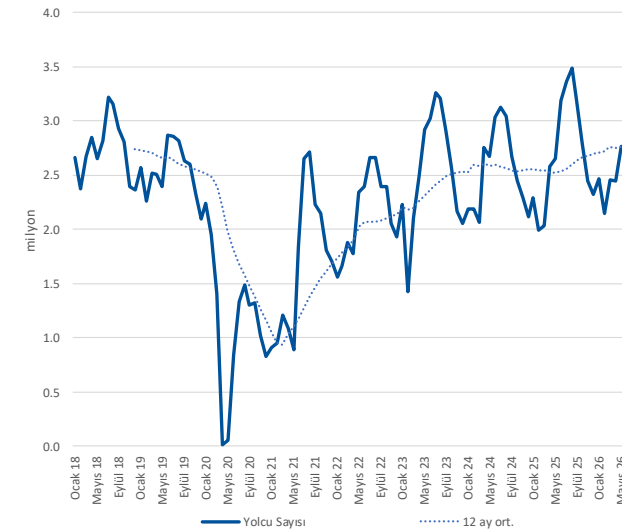
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Diştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



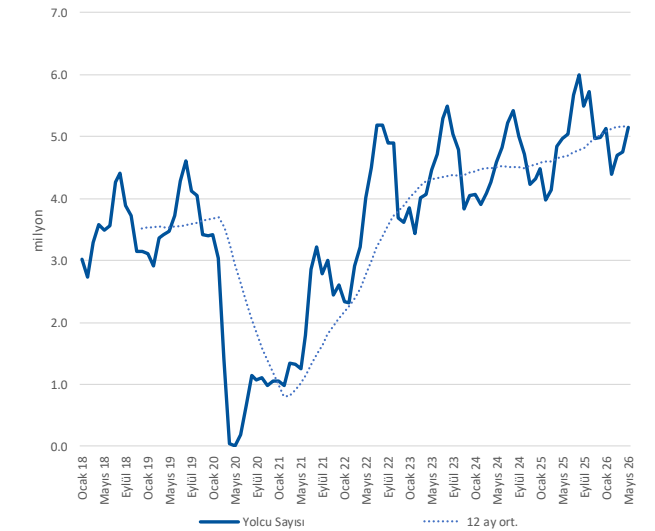
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

İç Hatlar Yolcu Sayısı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dış Hatlar Yolcu Sayısı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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. Raporunda 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel görüşleri ve son gelişmeleri gözetenek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

© DENİZ INVEST 2026