

# Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

## 2025'in %1,6 gerisinde toplam yolcu sayısı

### Değerlendirme: Nötr

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Haziran 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 8.102.620 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.852.894, yurt dışı yolcu sayısı 5.249.726 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %84,5 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 23.358.539'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 201.462 ton olarak gerçekleşmiştir.

- Toplam yolcu:** Haziran 2025 döneminde 8.236.315 olan toplam yolcu sayısı, 2026 yılının aynı döneminde %1,6 azalışla 8.102.620 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Haziran 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 3.064.746 iken 2026 yılının aynı döneminde %6,9 azalarak 2.852.894 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %1,5 artarak 5.249.726 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Haziran 2025 döneminde 23.638.567 km iken, 2026 yılının aynı döneminde %1,2 azalarak 23.358.539 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Haziran 2025 dönemine göre %11,6 artarak 201.462 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Bölgesel bazda incelendiğinde; Uzak Doğu pazarında** Haziran ayındaki talep ivmesinin korunduğu görülmektedir. Söz konusu dönemde yolcu sayısı %10 artışla 859.820'ye ulaşırken, yolcu doluluk oranı 0,7 puan yükselmiş, ASK artışı ise %13,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Önceki dönemlerde istikrarlı büyüme grafiği çizen Afrika pazarı,** bu ay itibarıyla daralma eğilimine girmiştir. Bölgede, geçen yılın aynı ayına kıyasla yolcu sayısında %0,7, ASK tarafında ise %4,7 oranında geri çekilme kaydedilmiştir.
- Orta Doğu pazarında** yolcu sayısında gözlenen sert gerileme, yerini daha sınırlı daralmaya bırakmıştır. Önceki ay bölgedeki yolcu kaybı %40 seviyesindeyken, bu ayki daralma %13,5 ile daha hafif görünüm sergilemiştir. Buna karşın ASK tarafındaki sert düşüş eğilimi devam etmektedir.
- Avrupa pazarı** ise %3,1'lik büyüme ve 2,9 milyon yolcu hacmiyle toplam operasyonlar içindeki ağırlığını sürdürmüştür. Pazardaki yolcu doluluk oranı, 3,6 puanlık artışla %83,8 olarak gerçekleşmiştir.

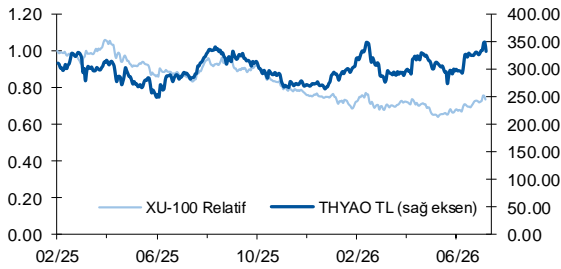
Haziran ayı verileriyle birlikte Türk Hava Yolları'nın 2Ç26 dönemine ait operasyonel sonuçları tamamlanmıştır. Bu dönemde toplam yolcu sayısı, %0,3 azalarak 23,2 milyon seviyesinde gerçekleşirken; arz edilen koltuk kilometre %1,2'lik artış kaydetmiştir. Yolcu kırımına bakıldığında, yurt içi yolcu sayısı %2,8 azalışla 8,1 milyona gerilerken, yurt dışı yolcu sayısı %1,1 artışla 15,2 milyona

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	332.00
Hedef Fiyat (TL)	404.90
Getiri Potansiyeli (%)	22.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	262.75 355.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	15,318
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	458,160
Hedeflenen Piyasa Değeri	558,762
Net Borç	530,401
Firma Değeri	988,561

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	14%	20%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	4%	-16%	-2%

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



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 08 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

yükselmiştir. Bölgesel performanslar incelendiğinde ise Uzak Doğu %17,8, Afrika %7, Avrupa %6,1 ve Amerika %2,3'lük büyüme oranlarıyla öne çıkmış; Orta Doğu pazarı ise %38,2 oranında belirgin daralma yaşamıştır.

Ocak-Haziran verilerine bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 44,5 milyon yolcuya hizmet verdiği görülmektedir. Bu rakam, geçen yılın aynı dönemindeki 42,2 milyon yolcuya kıyasla %5,5'lik büyümeye işaret etmektedir. ASK büyümesi ise %5,1 seviyesindedir. Yurt dışı yolcu sayısı bu dönemde %6,6 artışla 29,4 milyona çıkarken, yurt içi yolcu sayısı %3,6 artışla 15,1 milyona ulaşmıştır. Toplam kargo hacmi ise %13,3'lük artışla 1,15 milyon tona ulaşmıştır. Ocak-Haziran döneminde Orta Doğu yolcu sayısı, Nisan ve Mayıs aylarındaki sert düşüşün etkisiyle Ocak-Mart dönemindeki yatay seyri geride bırakarak %19,5'lik düşüş göstermiştir. Uzak Doğu ve Afrika yolcu sayıları sırasıyla %21 ve %13,6 artış göstermiştir. Avrupa yolcu sayısındaki artış ise %9,5 seviyesindedir.

**Genel değerlendirme:** Yakın zamanda paylaştığımız ön görüşme notunda, yaşanan jeopolitik gelişmeler doğrultusunda Türk Hava Yolları'na yönelik model dinamiklerimizi güncellediğimizden bahsetmiştik. Jeopolitik riskler öncesinde 2026 yılı beklentilerimizin temel dayanağı, artan rekabetle birlikte birim gelirlerin baskılanmaya devam edeceği yönündeydi. Ancak mevcut konjonktür, stratejinin yolcu hacmini artırmaktan ziyade, daha karlı bölgelere odaklanmaya ve birim gelirleri yükseltmeye doğru evrildiğini göstermektedir. Bu doğrultuda, Haziran ayı verilerinde gözlenen geri çekilme ilk etapta olumsuz bir algı yaratsa da Uzak Doğu pazarındaki büyüme ivmesini oldukça kritik ve değerli buluyoruz. Dolayısıyla Haziran ayı sonuçlarını; Orta Doğu'daki zayıflığa karşın Uzak Doğu ve kargo tarafında devam eden güçlü talep 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 %2 gerisinde performans göstermiştir.

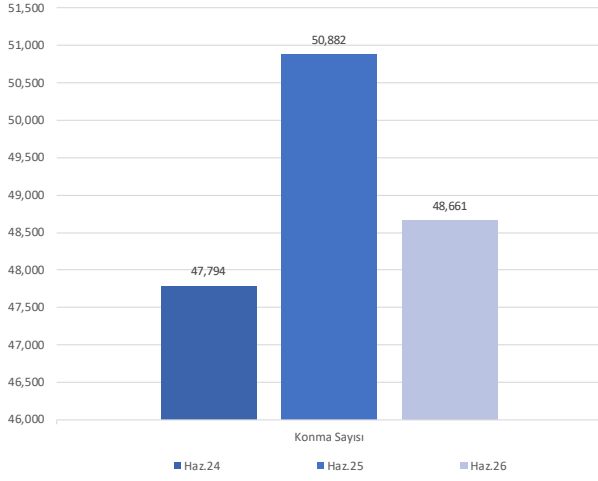
## Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	Haz.22	Haz.23	Haz.24	Haz.25	Haz.26	2025'e göre değişim
Konma Sayısı	42,784	47,878	47,794	50,882	48,661	-4.4%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	18,781,172	20,528,283	22,058,741	23,638,567	23,358,539	-1.2%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83.6%	83.6%	82.5%	82.2%	84.5%	-2.3 puan
Yolcu Sayısı	6,885,020	7,736,213	7,846,677	8,236,315	8,102,620	-1.6%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	2,066,147	2,349,710	2,605,432	2,759,305	-	-
Kargo + Posta (Ton)	145,812	138,694	174,678	180,543	201,462	11.6%
İç hat	Haz.22	Haz.23	Haz.24	Haz.25	Haz.26	2025'e göre değişim
Konma Sayısı	16,018	20,364	19,093	19,874	18,282	-8.0%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,843,392	2,474,997	2,338,935	2,377,444	2,153,136	-9.4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	87.2%	83.9%	87.9%	87.5%	88.2%	-0.6 puan
Yolcu Sayısı	2,396,427	3,020,072	3,028,367	3,064,746	2,852,894	-6.9%
Kargo + Posta (Ton)	4,949	4,554	4,538	5,075	5,442	7.2%
Dış hat	Haz.22	Haz.23	Haz.24	Haz.25	Haz.26	2025'e göre değişim
Konma Sayısı	26,766	27,514	28,701	31,008	30,379	-2.0%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	16,937,780	18,053,285	19,719,806	21,261,123	21,205,403	-0.3%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83.2%	83.6%	81.8%	81.6%	84.2%	-2.6 puan
Yolcu Sayısı	4,488,593	4,716,141	4,818,310	5,171,569	5,249,726	1.5%
Kargo + Posta (Ton)	140,864	134,140	170,140	175,468	196,020	11.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

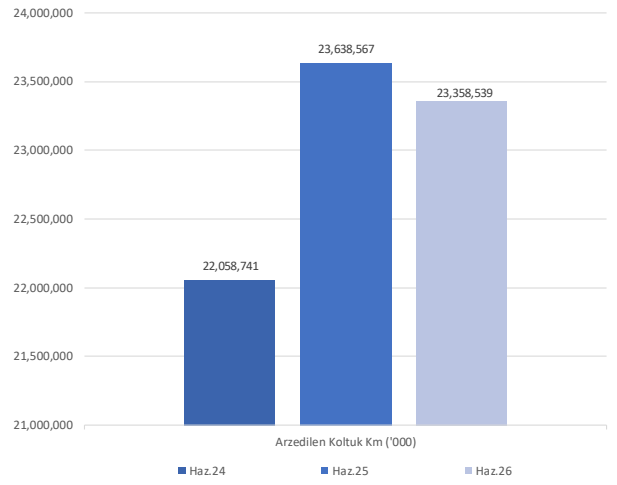
## SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



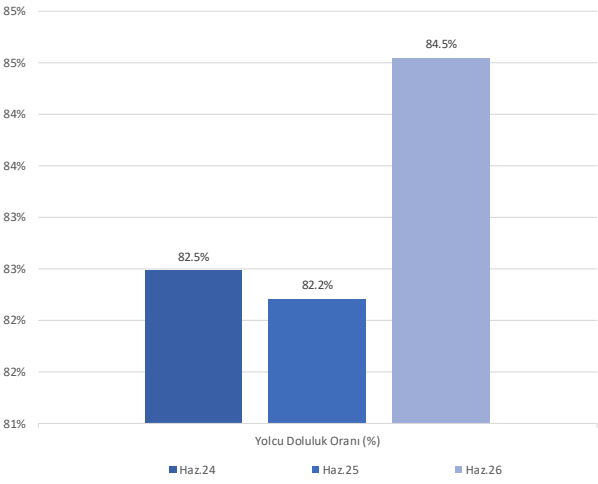
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



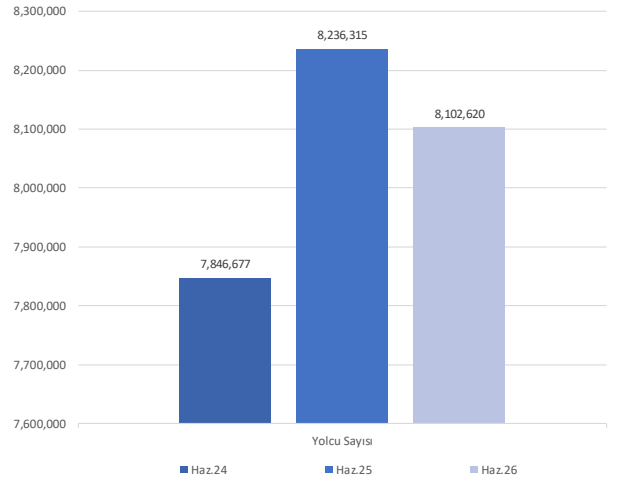
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



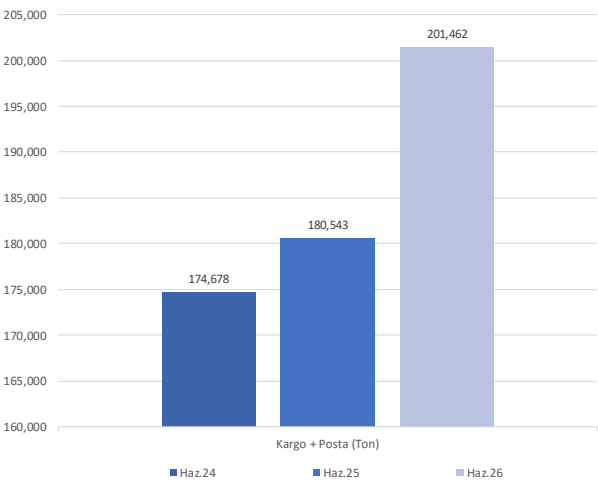
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

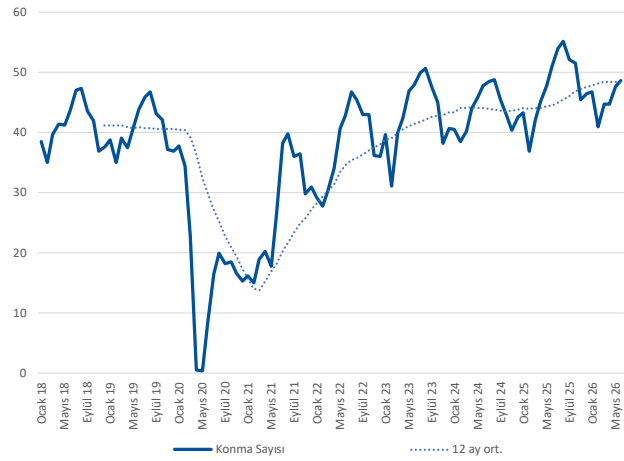
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

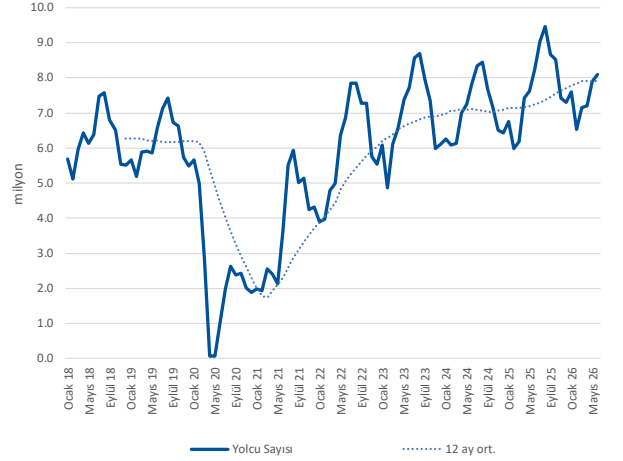
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



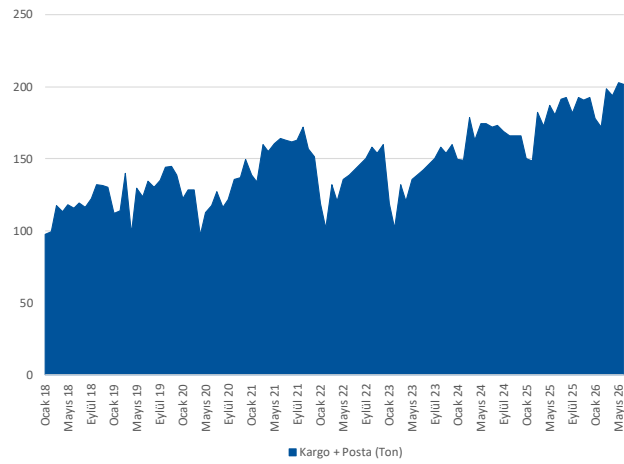
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



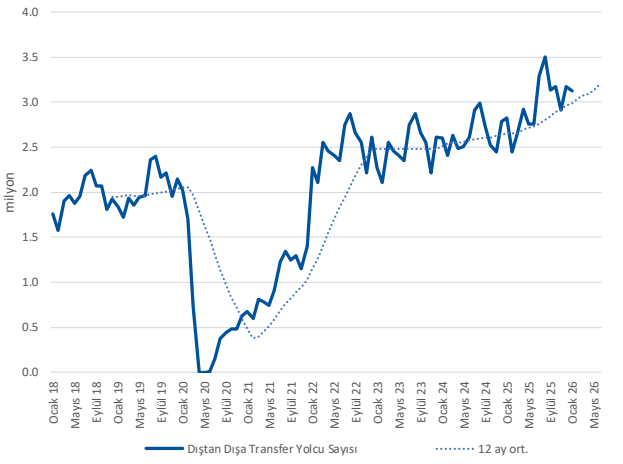
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



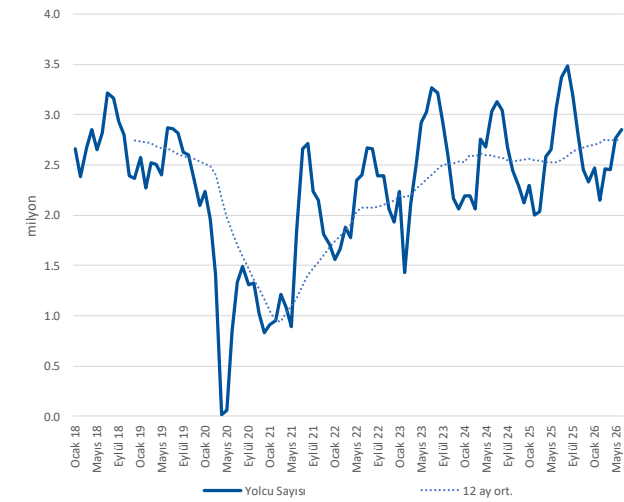
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



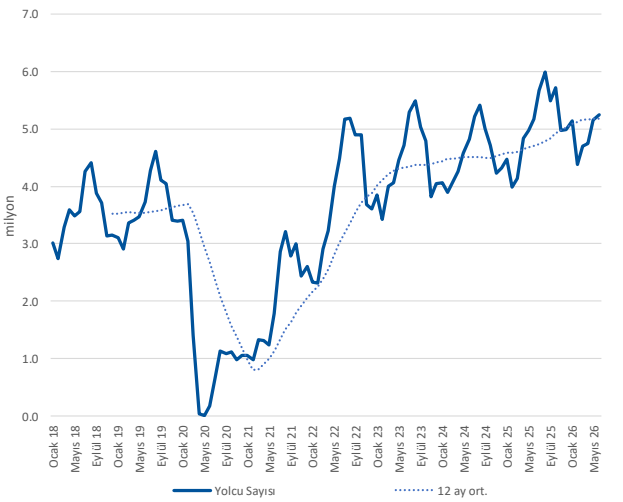
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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 ve 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 bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

© DENİZ INVEST 2026