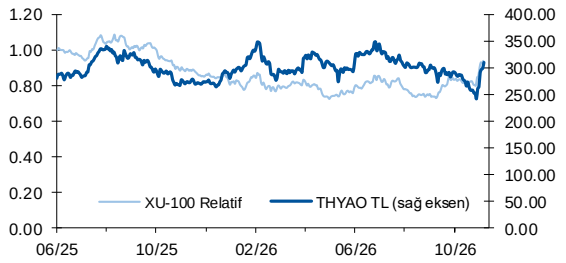
Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		THYAO
Mevcut Fiyat (TL)		310.00
Hedef Fiyat (TL)		461.00
Getiri Potansiyeli (%)		48.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	242.20	355.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		11,606
Sermaye (mln TL)		1,380
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	427,800
Hedeflenen Piyasa Değeri	636,180
Net Borç	697,277
Firma Değeri	1,125,077

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	1%	7%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	19%	0%	11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2025'in %0,6 gerisinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Nötr

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Ekim 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 8.471.946 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.676.821, yurt dışı yolcu sayısı 5.795.125 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %86,3 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 24.478.137olmuştur. Taşınan Kargo-Posta, 202.310 ton olarak gerçekleşmiştir.

- **Toplam yolcu:** Ekim 2025 döneminde 8.522.089 olan toplam yolcu sayısı, 2026 yılının aynı döneminde %0,6 azalışla 8.471.946 olarak gerçekleşmiştir.
- **Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ekim 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.798.589 iken 2026 yılının aynı döneminde %4,4 azalarak 2.676.821 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2025'e göre %1,3 artarak 5.795.125 yolcuya ulaşmıştır.
- **Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ekim 2025 döneminde 24.370.612 km iken, 2026 yılının aynı döneminde %0,4 artarak 24.478.137 km olarak gerçekleşmiştir.
- **Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Ekim 2025 dönemine göre %2,8 artarak 202.310 ton olarak gerçekleşmiştir.
- **Bölgesel bazda incelendiğinde; Uzak Doğu** pazarında Ekim ayında talep ivmesinin korunduğu görülmektedir. Söz konusu dönemde yolcu sayısı %15,3 artışla 954.412'ye ulaşırken, ASK artışı %16,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Ekim ayında Afrika pazarında yolcu sayısı %2,3, ASK ise %3,7 daralmıştır.
- **Orta Doğu** pazarında yolcu sayısında gözlenen sert gerileme, Haziran ayı itibarıyla yerini daha sınırlı daralmaya bırakmıştır. Mayıs ayında bölgedeki yolcu kaybı %40 seviyesindeyken, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül ve Ekim aylarındaki daralma oranları sırasıyla %13,5, %9,5, %11,7, %8,3 ve %12,9 olarak gerçekleşmiştir. Buna karşın ASK tarafındaki düşüş daha belirgin olmaya devam etmiştir. Ekim ayında daralma %22,2 seviyesindedir.
- **Avrupa** pazarında yolcu sayısı %1,8 artarken, ASK %1 daralma göstermiştir. Yolcu doluluk oranı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre 1,3 puan artarak %86,6 olarak gerçekleşmiştir.

Burada 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 yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ocak-Ekim verilerine bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 81,5 milyon yolcuya hizmet verdiği görülmektedir. Bu rakam, geçen yılın aynı dönemindeki 77,9 milyon yolcuya kıyasla %4,6'lık büyümeye işaret etmektedir. ASK büyümesi ise %4,0 seviyesindedir. Yurt dışı yolcu sayısı bu dönemde %5,4 artışla 53,5 milyona çıkarken, yurt içi yolcu sayısı %3,1 artışla 28 milyona ulaşmıştır. Toplam kargo hacmi ise %10,1'lik artışla 2 milyon tona ulaşmıştır. Ocak-Ekim döneminde Orta Doğu yolcu sayısı, Nisan ve Mayıs aylarındaki sert düşüşün etkisiyle %15,4'lük düşüş göstermiştir. Uzak Doğu ve Afrika yolcu sayıları sırasıyla %18,5 ve %8,0 artış göstermiştir. Avrupa yolcu sayısındaki artış ise %7,5 seviyesindedir.

Genel değerlendirme: Türk Hava Yolları için 12 aylık hedef fiyatımız 461,00 TL, önerimiz ise AL yönünde. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %11 üzerinde performans göstermiştir.

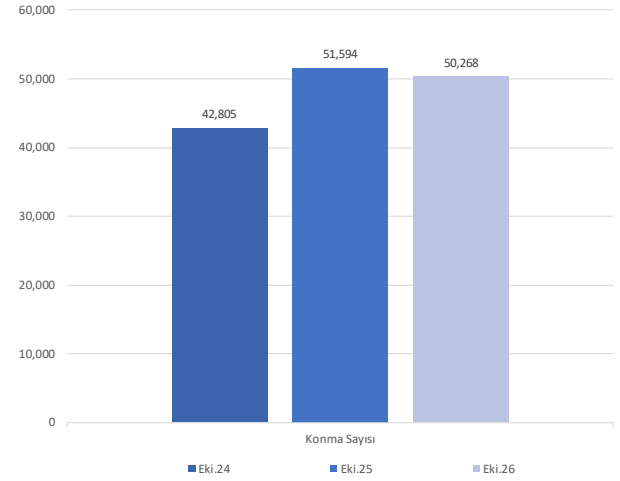
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	**Eki.22**	**Eki.23**	**Eki.24**	**Eki.25**	**Eki.26**	**2025'e göre değişim**
Konma Sayısı	42,897	44,956	42,805	51,594	50,268	-2.6%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	**19,326,771**	**20,793,440**	**21,790,023**	**24,370,612**	**24,478,137**	**0.4%**
Yolcu Doluluk Oranı (%)	***85.4%***	***82.7%***	***82.7%***	***84.7%***	***86.3%***	***1.6 puan***
Yolcu Sayısı	**7,282,628**	**7,360,329**	**7,150,935**	**8,522,089**	**8,471,946**	**-0.6%**
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	2,295,806	2,550,002	2,522,684	3,173,571	-	-
Kargo + Posta (Ton)	**144,983**	**157,784**	**165,935**	**196,886**	**202,310**	**2.8%**
İç hat	**Eki.22**	**Eki.23**	**Eki.24**	**Eki.25**	**Eki.26**	**2025'e göre değişim**
Konma Sayısı	15,258	17,366	16,290	18,648	17,478	-6.3%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,798,161	2,108,810	1,991,317	2,166,958	2,071,026	-4.4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	***90.2%***	***84.0%***	***84.6%***	***85.9%***	***86.5%***	***0.7 puan***
Yolcu Sayısı	**2,393,101**	**2,574,696**	**2,443,600**	**2,798,589**	**2,676,821**	**-4.4%**
Kargo + Posta (Ton)	4,818	5,130	5,211	5,395	5,523	2.4%
Dış hat	**Eki.22**	**Eki.23**	**Eki.24**	**Eki.25**	**Eki.26**	**2025'e göre değişim**
Konma Sayısı	27,639	27,590	26,515	32,946	32,790	-0.5%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	17,528,610	18,684,630	19,798,706	22,203,654	22,407,111	0.9%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	***84.9%***	***82.6%***	***82.5%***	***84.6%***	***86.3%***	***1.7 puan***
Yolcu Sayısı	**4,889,527**	**4,785,633**	**4,707,335**	**5,723,500**	**5,795,125**	**1.3%**
Kargo + Posta (Ton)	140,164	152,654	160,723	191,491	196,786	2.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

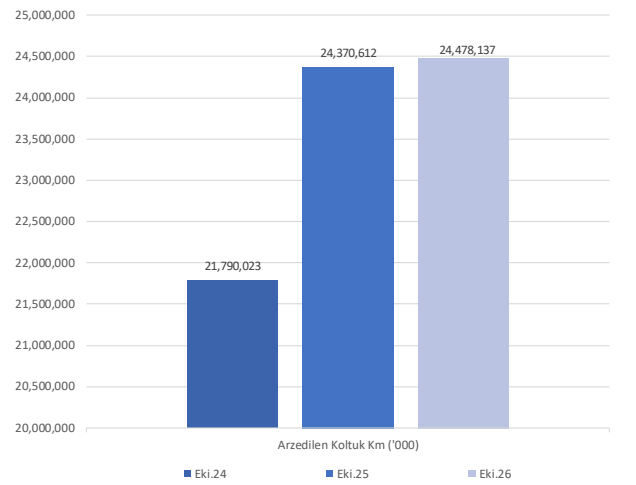
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



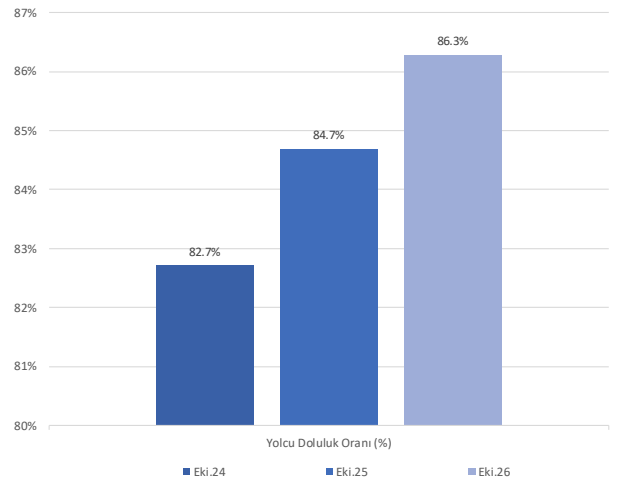
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



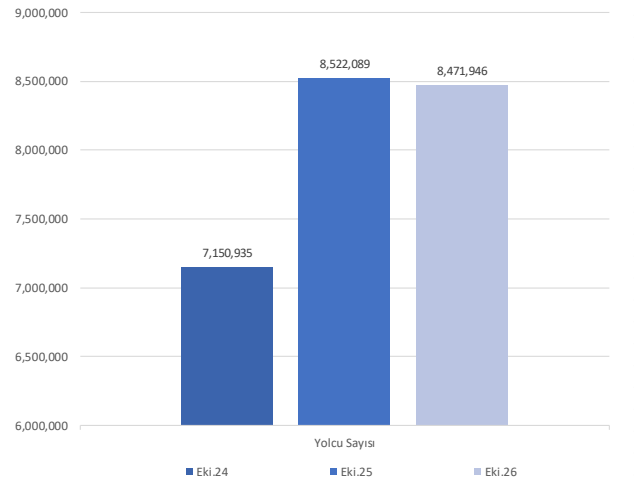
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



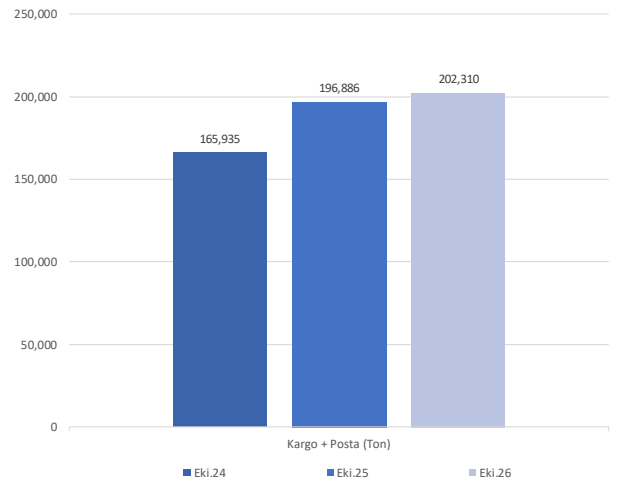
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

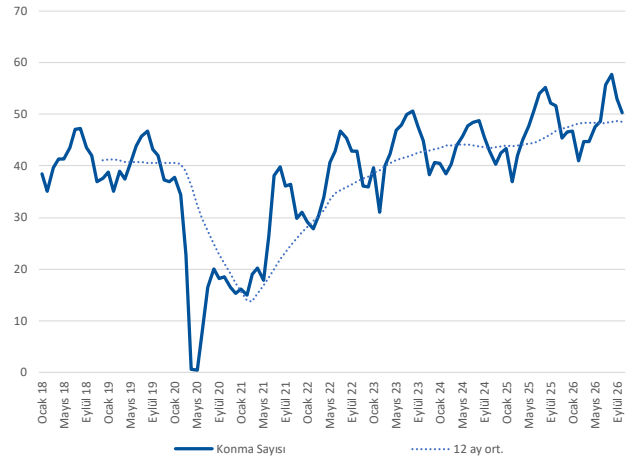
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

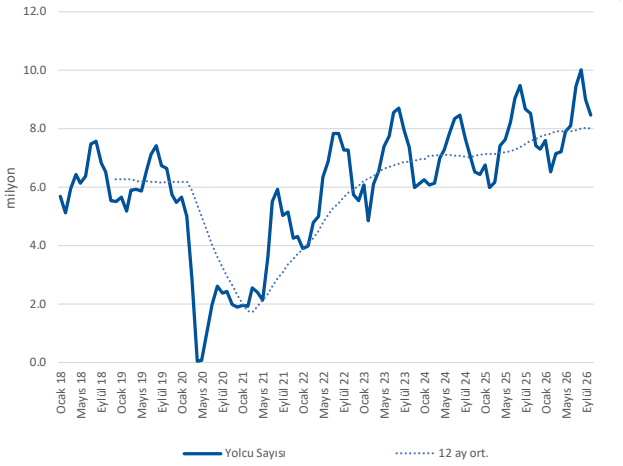
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



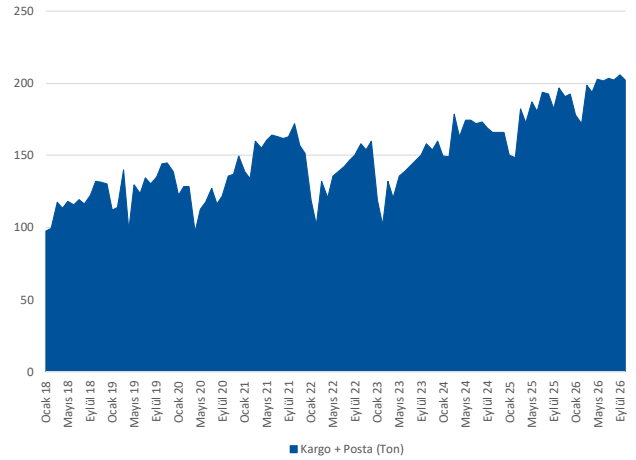
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



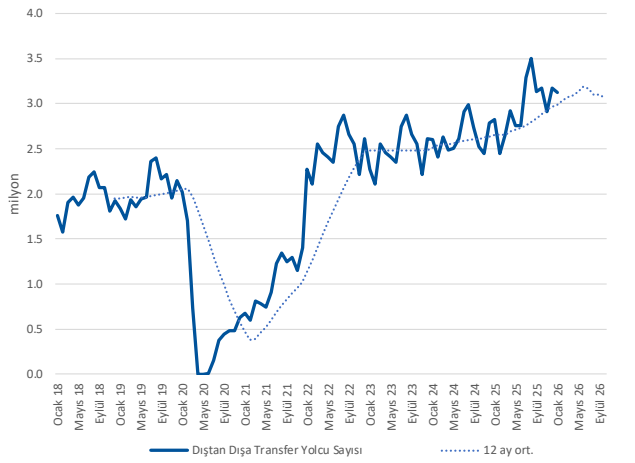
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



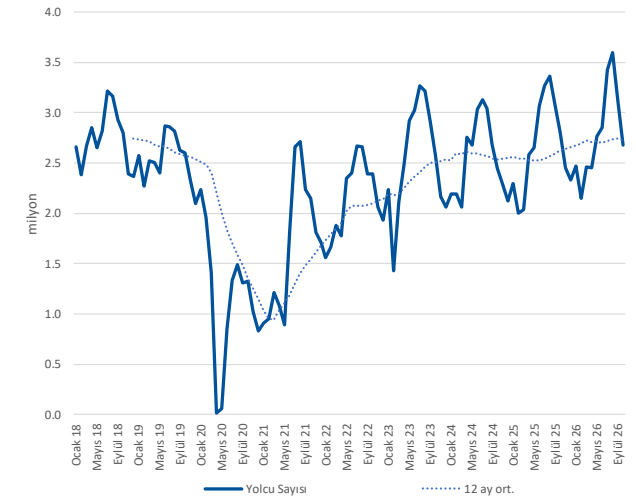
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



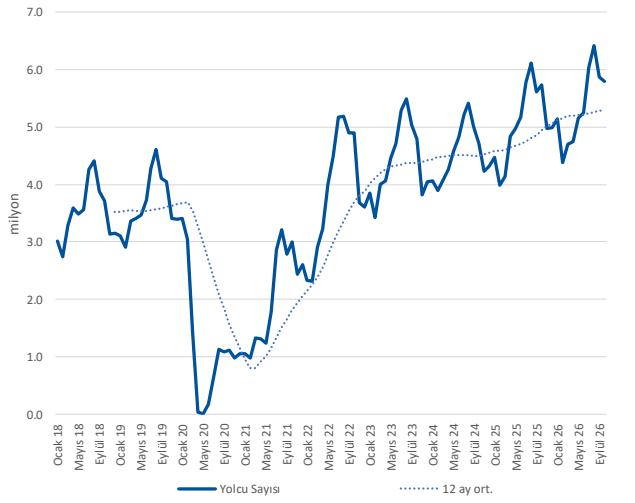
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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. Raporda 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 dayanılarak 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

© DENIZ INVEST 2026