

Hisse Verileri

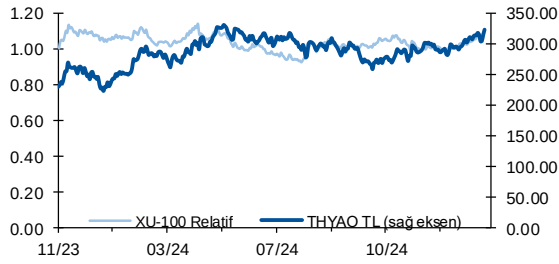
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	322.25
Hedef Fiyat (TL)	454.00
Getiri Potansiyeli (%)	41%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	257.50 332.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	8,579
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	444,705
Hedeflenen Piyasa Değeri	626,520
Net Borç	282,195
Firma Değeri	726,900

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	14%	12%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	2%	1%	13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 07 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2024'ün %8.2 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Olumlu

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Ocak 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 6.766.741 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.296.785, yurt dışı yolcu sayısı 4.469.956 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %82.4 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 21.519.086'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 149.735 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde filodaki uçak sayısı 477 olmuştur.

- Toplam yolcu:** Ocak 2024 döneminde 6.253.130 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %8.2 artışla 6.766.741 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.189.391 iken 2025 yılının aynı döneminde %4.9 artarak 2.296.785 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %10.0 artarak 4.469.956 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Toplam Arz Edilen Koltuk (Km) 2024 yılına göre %7.5 artarak 21.519.086 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Ocak 2024 dönemine paralel, 149.735 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Hava Yolları Ocak 2024'te 440 uçakla hizmet verirken Ocak 2025'te 477 uçakla hizmet vermiştir.**
- Genel değerlendirme:** Türk Hava Yolları için 12-aylık hedef fiyatımız 454,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %13,3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,4x F/K ve 5,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

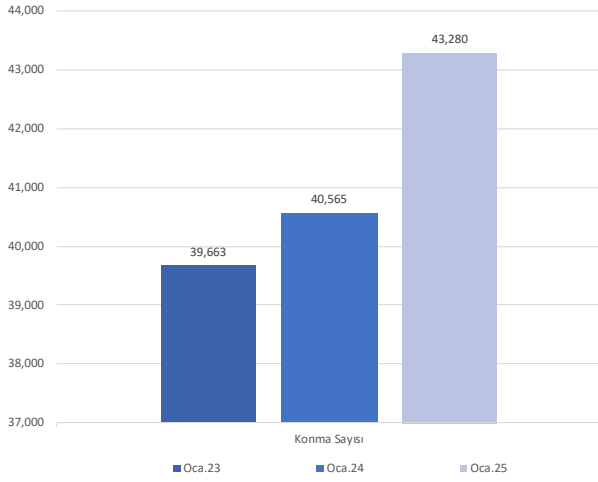
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri								
Toplam	Oca.19	Oca.20	Oca.21	Oca.22	Oca.23	Oca.24	Oca.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	38,737	37,808	16,168	29,214	39,663	40,565	43,280	6.7%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	14,603,247	15,629,836	6,798,749	13,010,501	18,089,791	20,018,704	21,519,086	7.5%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	79.4%	80.6%	60.1%	65.9%	80.7%	80.3%	82.4%	0.02
Yolcu Sayısı	5,672,081	5,650,005	1,970,506	3,897,123	6,087,499	6,253,130	6,766,741	8.2%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	1,831,629	2,023,174	678,812	1,297,341	2,275,820	2,601,391	2,823,530	8.5%
Kargo + Posta (Ton)	112,186	122,419	138,750	120,485	119,034	149,793	149,735	0.0%
İç hat	Oca.19	Oca.20	Oca.21	Oca.22	Oca.23	Oca.24	Oca.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	16,899	14,632	7,440	11,594	15,716	15,058	15,847	5.2%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,867,418	1,665,257	896,204	1,344,366	1,882,867	1,811,743	1,919,416	5.9%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	87.2%	86.9%	72.8%	79.3%	82.3%	84.7%	83.5%	-0.01
Yolcu Sayısı	2,569,794	2,238,212	909,724	1,562,436	2,231,283	2,189,391	2,296,785	4.9%
Kargo + Posta (Ton)	5,075	5,682	3,794	4,958	4,238	4,190	4,632	10.5%
Dış hat	Oca.19	Oca.20	Oca.21	Oca.22	Oca.23	Oca.24	Oca.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	21,838	23,176	8,728	17,620	23,947	25,507	27,433	7.6%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	12,735,829	13,964,578	5,902,545	11,666,135	16,206,924	18,206,961	19,599,670	7.6%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	78.3%	79.8%	58.2%	64.4%	80.5%	79.9%	82.3%	0.02
Yolcu Sayısı	3,102,287	3,411,793	1,060,782	2,334,687	3,856,216	4,063,739	4,469,956	10.0%
Kargo + Posta (Ton)	107,111	116,738	134,956	115,527	114,796	145,603	145,103	-0.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

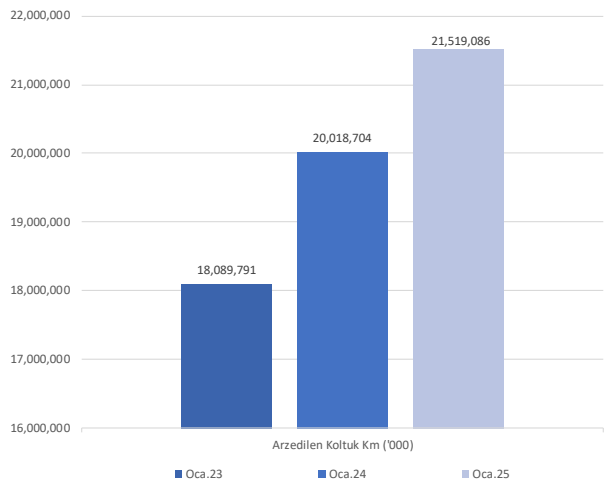
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



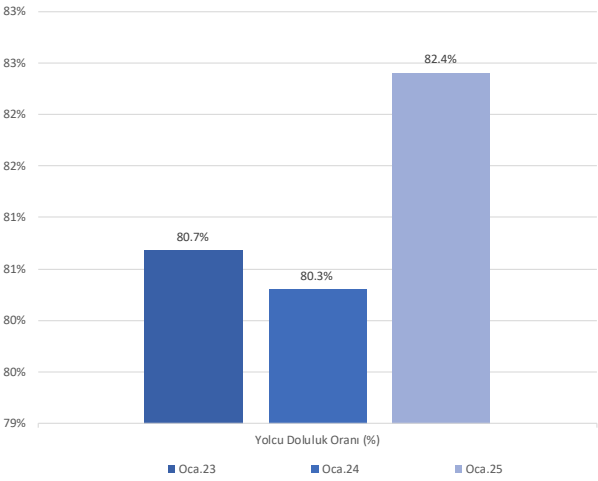
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



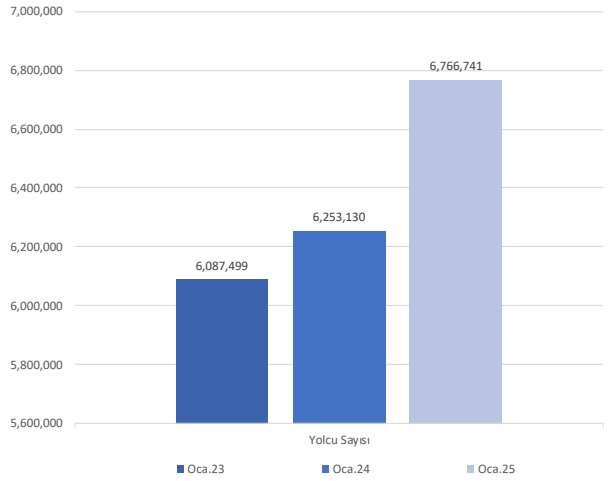
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



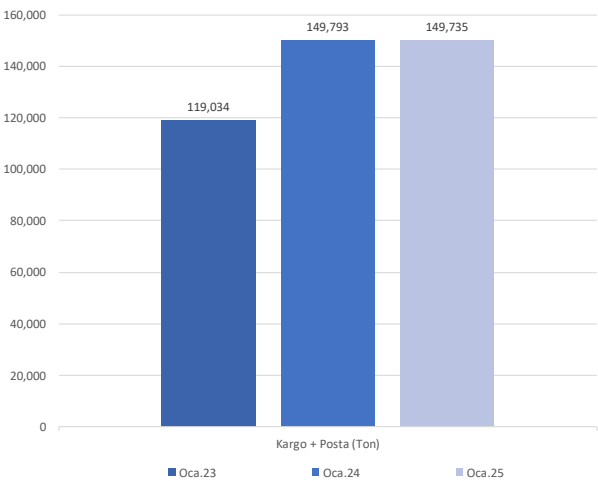
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



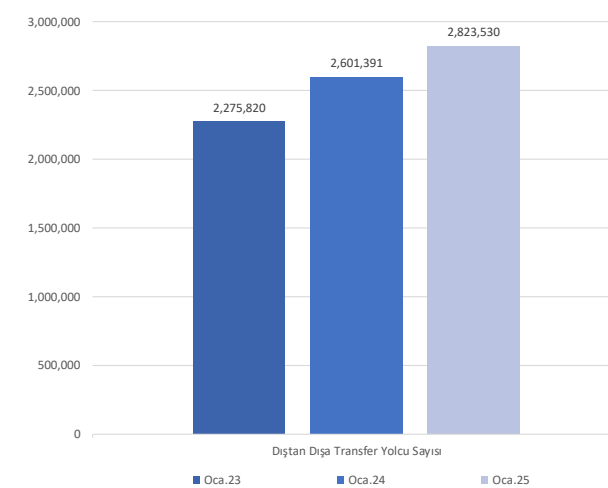
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

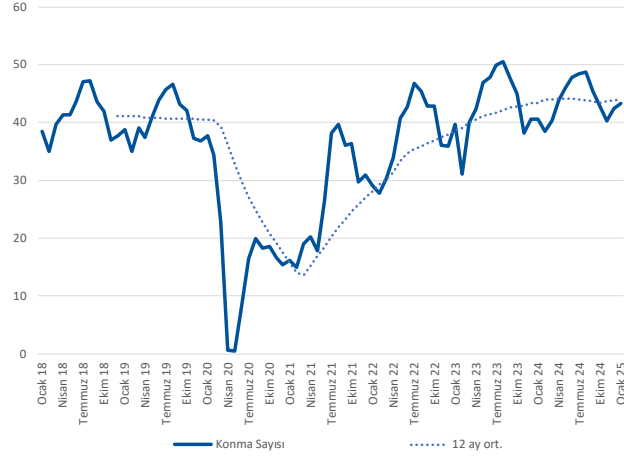
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

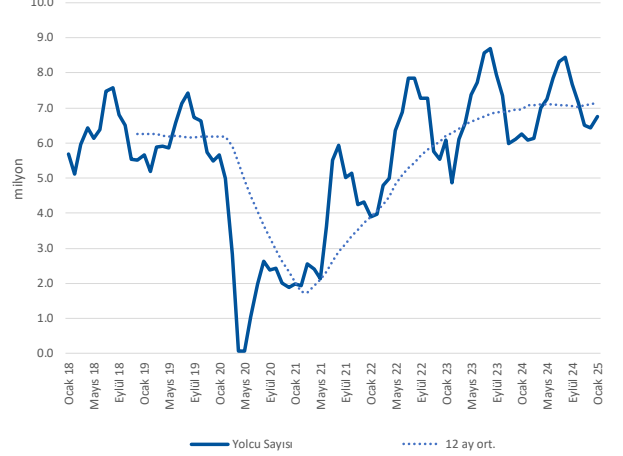
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



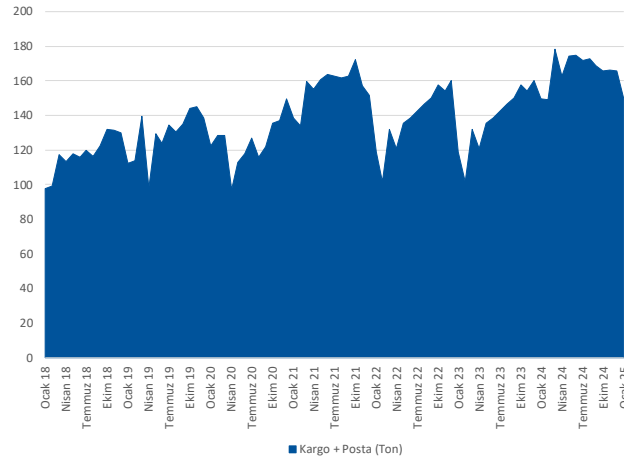
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



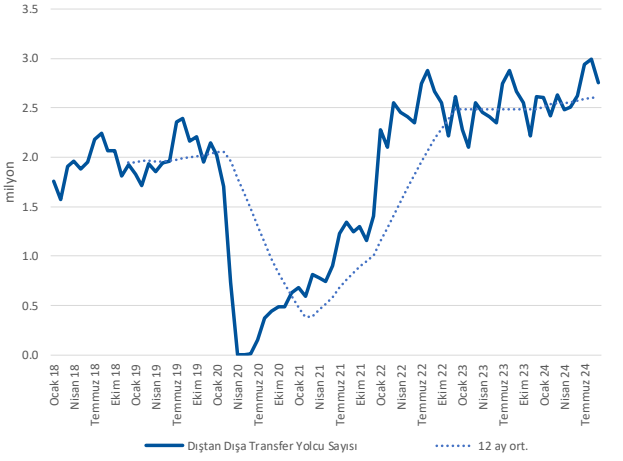
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



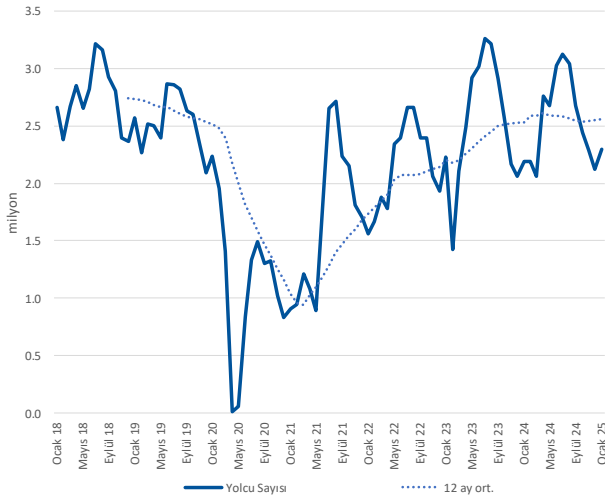
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



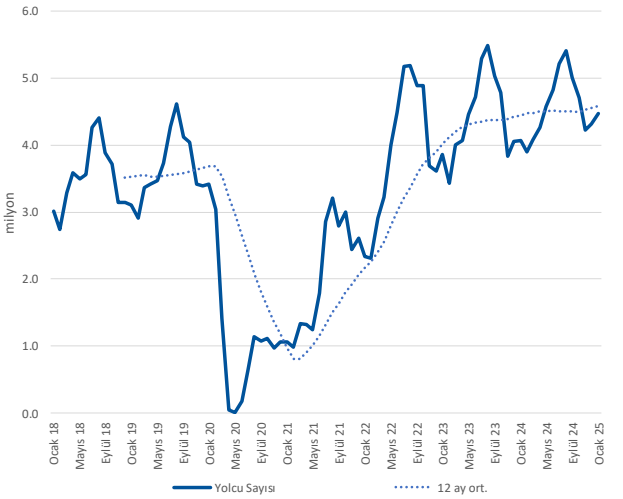
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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

© DENİZ INVEST 2025

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 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.