

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2025'in %16 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Olumlu

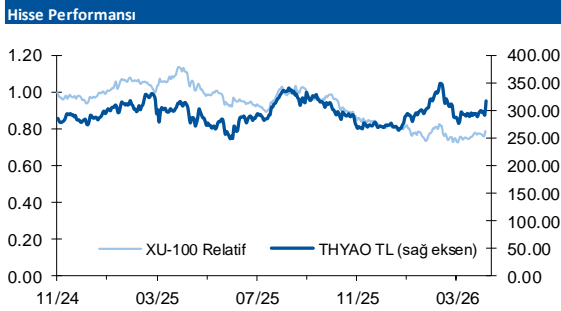
Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Mart 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 7.158.552 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.459.822, yurt dışı yolcu sayısı 4.698.730 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %83.6 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 22.757.983'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 198.336 ton olarak gerçekleşmiştir.

- Toplam yolcu:** Mart 2025 döneminde 6.173.299 olan toplam yolcu sayısı, 2026 yılının aynı döneminde %16.0 artışla 7.158.552 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Mart 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.037.529 iken 2026 yılının aynı döneminde %20.7 artarak 2.459.822 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2025'e göre %13.6 artarak 4.698.730 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Mart 2025 döneminde 20.929.633 km iken, 2026 yılının aynı döneminde %8.7 artarak 22.757.983 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Mart 2025 dönemine göre %8.8 artarak 198.336 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Bölgeler bazında incelendiğinde, Uzak Doğu ve Afrika pazarlarının Mart ayında dikkat çekici talep artışı yaşadığı görülmektedir. Uzak Doğu yolcu sayısı %34,7 artarak 929.736'ya, Afrika yolcu sayısı ise %30,2 artarak 435.810'a yükselmiştir. Avrupa pazarı ise %15,0'lık artışla 2,4 milyon yolcu taşıyarak toplam hacim içindeki ağırlığını korumuştur. Orta Doğu bölgesindeki yolcu sayısı %20,5 oranında 468.716'ya seviyesine düşmüştür.

1Ç26 verilerine bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 21,3 milyon yolcuya hizmet verdiği görülmektedir. Bu rakam, 2025'in ilk çeyreğindeki 18,9 milyon yolcuya kıyasla %12,7'lik büyümeye işaret etmektedir. Yurt dışı yolcu sayısı bu dönemde %13,1 artışla 14,2 milyona çıkarken, yurt içi yolcu sayısı %11,9 artışla 7,1 milyona ulaşmıştır. İlk çeyrek genelinde Orta Doğu yolcu sayısı %0,6 ile yatay bir seyir izlerken, Uzak Doğu %24,4'lük artış göstermiştir.

Genel değerlendirme: Türk Hava Yolları için 12-aylık hedef fiyatımız 404,90 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,7x F/K ve 5,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO			
Mevcut Fiyat (TL)	317.00			
Hedef Fiyat (TL)	404.90			
Getiri Potansiyeli (%)	27.7%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	246.66	352.50		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	16,669			
Sermaye (mln TL)	1,380			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	437,460			
Hedeflenen Piyasa Değeri	558,762			
Net Borç	495,487			
Firma Değeri	932,947			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	10%	5%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-2%	-26%	-2%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Nisan 2026 tarihi itibariyledir.

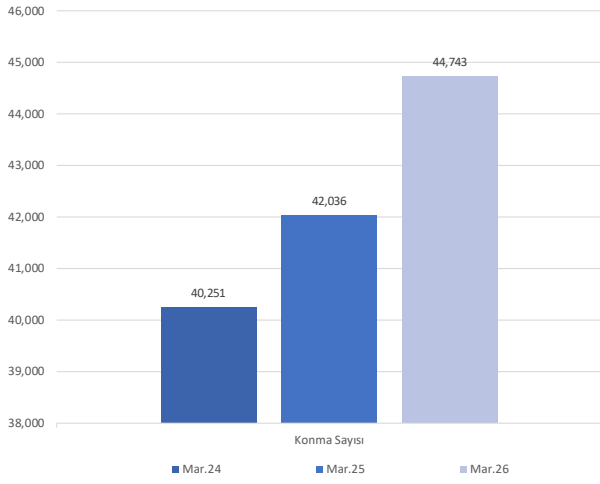
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	Mar.22	Mar.23	Mar.24	Mar.25	Mar.26	2025'e göre değişim
Konma Sayısı	30,326	39,953	40,251	42,036	44,743	6.4%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	13,783,378	18,232,741	20,000,566	20,929,633	22,757,983	8.7%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	75.8%	82.0%	79.8%	77.5%	83.6%	6.1
Yolcu Sayısı	4,788,914	6,111,651	6,143,812	6,173,299	7,158,552	16.0%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	1,512,517	2,547,957	2,631,846	2,650,001	-	-
Kargo + Posta (Ton)	142,746	131,929	178,508	182,220	198,336	8.8%
İç hat	Mar.22	Mar.23	Mar.24	Mar.25	Mar.26	2025'e göre değişim
Konma Sayısı	12,507	15,780	15,061	15,532	16,753	7.9%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,446,667	1,884,295	1,832,939	1,892,704	2,077,144	9.7%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	87.2%	77.8%	78.1%	74.3%	82.3%	8.0
Yolcu Sayısı	1,876,587	2,109,423	2,061,758	2,037,529	2,459,822	20.7%
Kargo + Posta (Ton)	4,926	4,650	6,028	4,670	5,062	8.4%
Dış hat	Mar.22	Mar.23	Mar.24	Mar.25	Mar.26	2025'e göre değişim
Konma Sayısı	17,819	24,173	25,190	26,504	27,990	5.6%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	12,336,711	16,348,446	18,167,627	19,036,929	20,680,839	8.6%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	74.4%	82.5%	80.0%	77.8%	83.7%	5.9
Yolcu Sayısı	2,912,327	4,002,228	4,081,677	4,135,770	4,698,730	13.6%
Kargo + Posta (Ton)	137,819	127,279	172,479	177,550	193,274	8.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

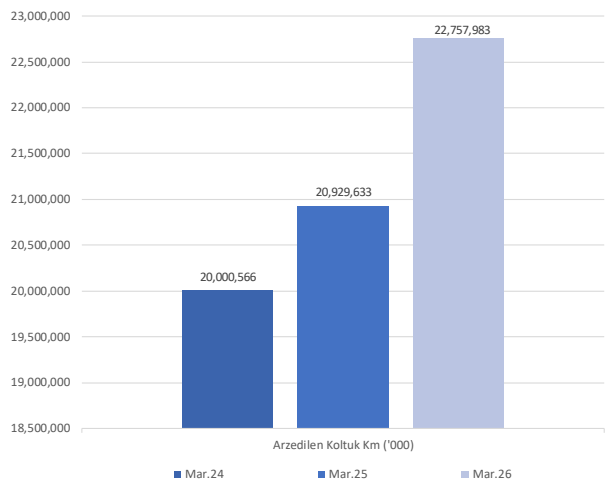
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



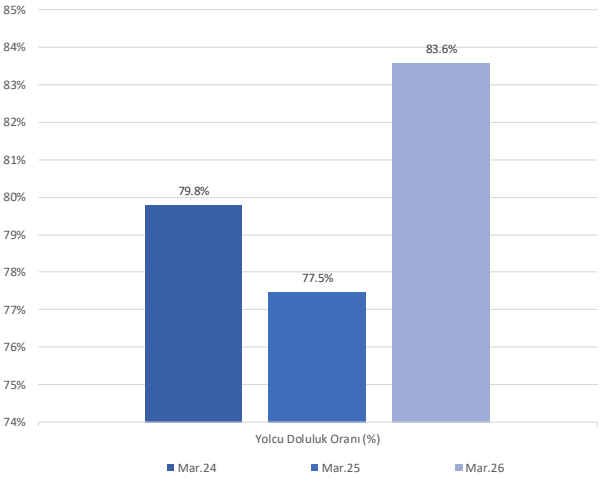
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



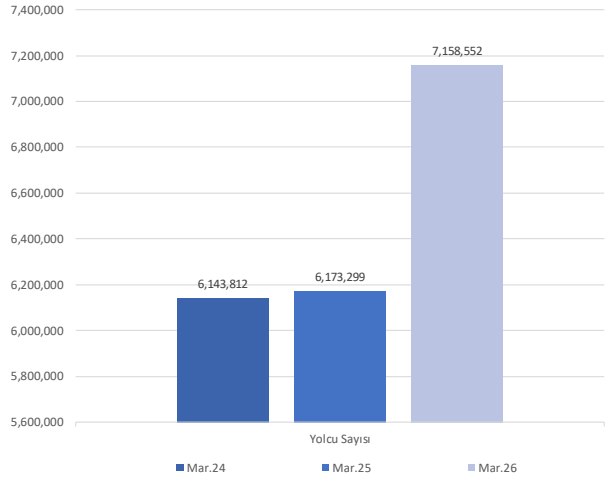
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



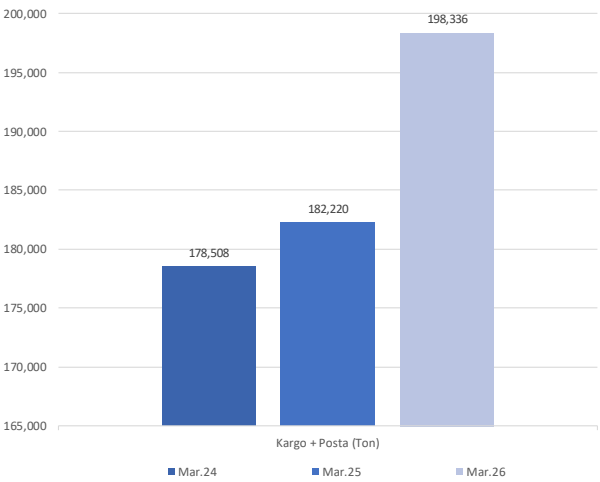
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

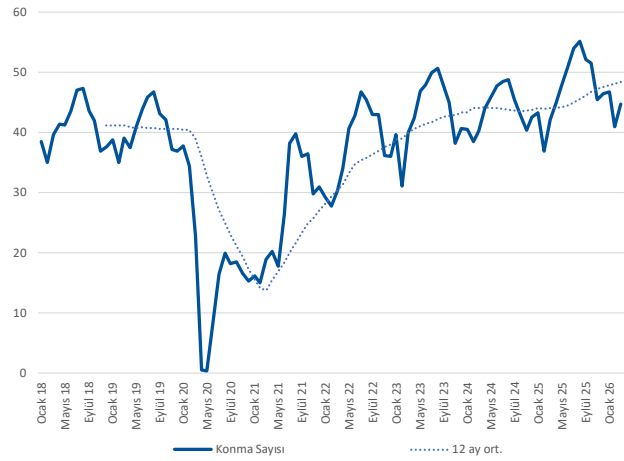
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

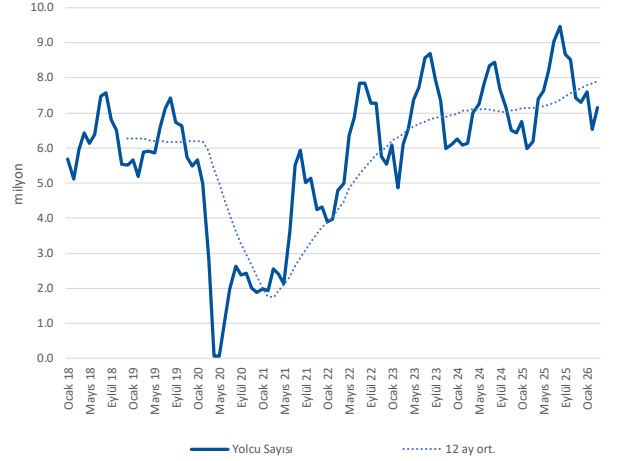
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



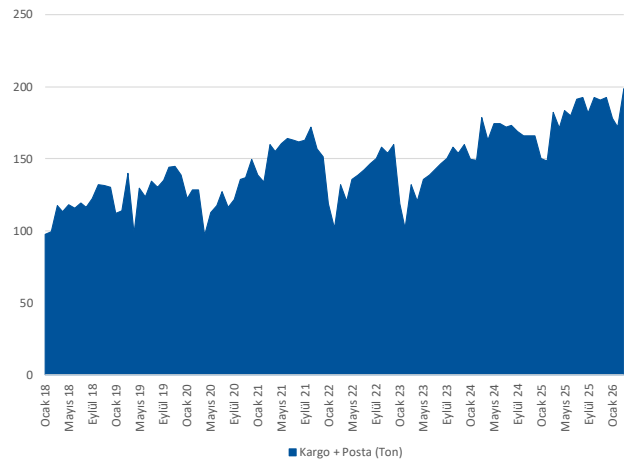
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



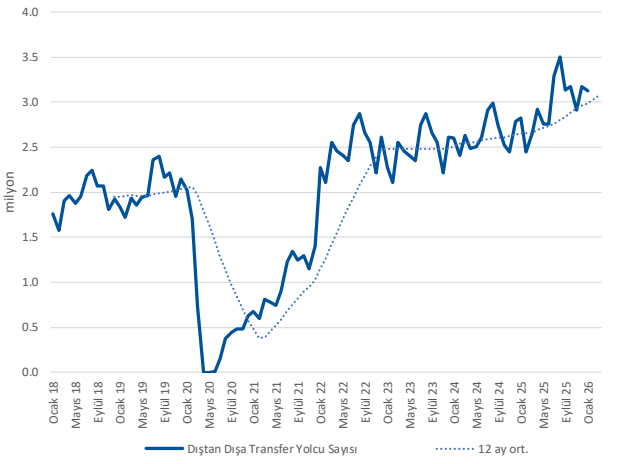
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



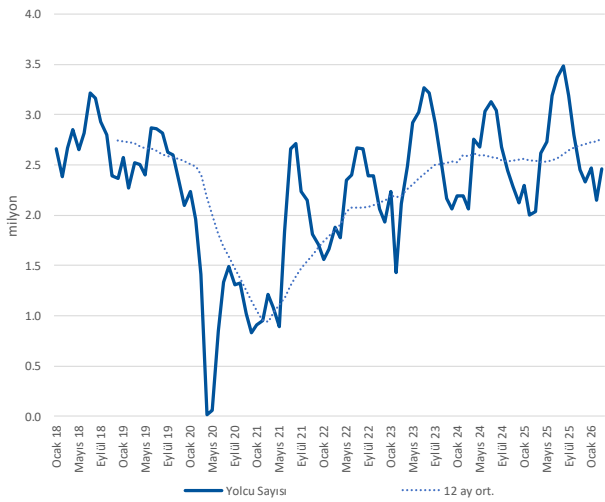
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



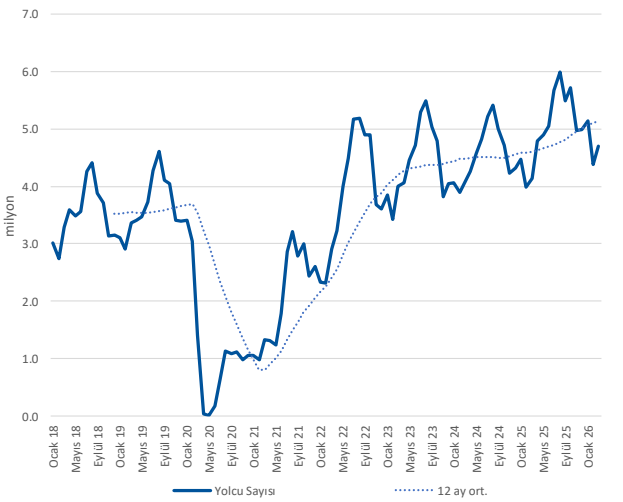
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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 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 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 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