

Hisse Verileri

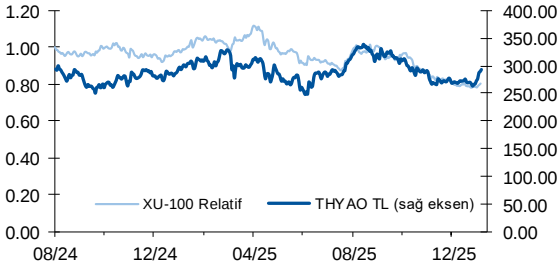
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	294.50
Hedef Fiyat (TL)	404.90
Getiri Potansiyeli (%)	37.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	246.66 342.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	10,044
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	406,410
Hedeflenen Piyasa Değeri	558,762
Net Borç	385,262
Firma Değeri	791,672

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	-5%	3%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-16%	-16%	2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Ocak 2026 tarihi itibarıyla.

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2025'te 92,6 milyon toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Olumlu

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Aralık 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 7.309.390 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.327.088, yurt dışı yolcu sayısı 4.982.302 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %82.6 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 23.309.600'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 192.399 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde filodaki uçak sayısı 516 olmuştur.

- Toplam yolcu:** Aralık 2024 döneminde 6.441.885 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %13.5 artışla 7.309.390 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Aralık 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.118.341 iken 2025 yılının aynı döneminde %9.9 artarak 2.327.088 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %15.2 artarak 4.982.302 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Aralık 2024 döneminde 21.351.098 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %9.2 artarak 23.309.600 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Aralık 2024 dönemine göre %15.9 artarak 192.399 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Hava Yolları Aralık 2024'te 492 uçakla hizmet verirken Aralık 2025'te 516 uçakla hizmet vermiştir.

2025 yılında toplam yolcu sayısı 92.637.225 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 31.903.492, yurt dışı yolcu sayısı 60.733.733 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %83,2 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 273.230.510'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 2.168.640 ton olarak gerçekleşmiştir.

- Toplam yolcu:** 2024 yılında 85.129.553 olan toplam yolcu sayısı, 2025'te %8.8 artışla 92.637.225 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** 2025'te yurt içi yolcu sayısı 2024'e kıyasla %4.5 artarak 31.903.492 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %11.3 artarak 60.733.733 yolcuya ulaşmıştır.
- 92,6 milyona ulaşan yolcu sayısının bölgesel bazda detaylarına baktığımızda, Afrika %20,7 artışla en yüksek artış gösteren bölge olurken jeopolitik risklerle sıklıkla gündemimizde olan Orta Doğu yolcu sayısı en çok artış gösteren ikinci bölge olmuştur. Orta Doğu'yu %13,2 artışla Uzak Doğu takip ederken Avrupa %9,4, Kuzey Amerika ise %6,2 artış gösteren bölgeler olarak sıralanmaktadır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** 2024'te 254.137.938 km iken, 2025 yılında %7.5 artarak 273.230.510 km olarak gerçekleşmiştir.

- Hatırlayacak olursak Şirket'in 2025 yılı beklentileri; i) %7-8 kapasite büyümesi ii) 91 milyon üzerinde yolcu sayısı iii) %6-8 gelir büyümesi iv) %22-24 FAVÖK marjı v) yakıt hariç birim giderde orta tek haneli artış vi) 520-525 uçak sayısı yönündeydi. Açıklanan beklentiler, yaklaşık %7 oranında bir yolcu artışına işaret etmekteydi. 2025 yılında beklentilerin üzerinde gerçekleşen yolcu sayısındaki %8,8'lik artışı olumlu değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda 15 Aralık 2025 tarihinde yayınladığımız [Şirket Güncelleme Notumuzu](#) hatırlatmakta fayda görüyoruz.
- Raporumuzda 4Ç25'e dair ilk görüşlerimiz; Her ne kadar her çeyreğin kendine özgü dinamikleri olsa da 2025'in büyüme açısından en güçlü döneminin son çeyrek olacağını öngörmekteyiz. Çeyreklik bazda cironun yıllık büyümelerini hatırlayacak olursak; sırasıyla, %2,5, %6 ve %5 artışları takip etmiştik. 4Ç25'te ise söz konusu büyümenin %10 seviyelerinde olmasını bekleriz. Bu noktada son çeyrekteki büyüme beklentimizin temelini ise kargo tarafı oluşturmakta. Kargo gelirlerinin son çeyrekte yeniden 950 milyon dolar seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Maliyet tarafında ise Brent petrol fiyatlarındaki düşüşe karşın jet yakıtı makasının (crack spread) artış eğiliminde olması, akaryakıt giderlerinde beklenen iyileşmeyi sınırlamaktadır. Buna karşın, personel giderlerinin geçmiş dönemlerdeki kadar baskı yaratmayacağını düşünüyoruz. Tüm bu faktörler ışığında, son çeyrekte FAVKÖK marjının %21,8 seviyesinde oluşacağını tahmin ediyoruz.
- 2026'ya ilişkin beklentilerimizi, 2025'te gözlediğimiz kapasite artışının devam edeceği ve <yüksek tek haneli> seviyelerde gerçekleşeceği senaryo altında kurguluyoruz. Büyüme beklentimizin merkezinde yine Asya pazarı yer almakta. Amerika kıtasında büyüme istahının daha sınırlı kalacağını tahmin ederken, AJet'in düşük %20'li seviyelerde büyüme göstermesini ve yılın en önemli kapasite büyümelerinden biri olacağını değerlendiriyoruz.
- Birim gelirler tarafında 2025'ten çok farklı noktada değiliz. Artan rekabet paralelinde birim gelirlerin baskılanmaya devam etmesini bekliyoruz.
- 2026'ya yönelik maliyet dinamiklerini değerlendirdiğimizde; Brent petrol fiyatlarında önemli derecede yukarı yönlü hareketlenme beklemesek de, jet yakıtı makasındaki (crack spread) seviyelerin korunmasının kârlılık üzerinde baskı unsuru olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Buna ek olarak, 2025 yılında gördüğümüz ölçekte olmasa da reelde değerli kalacağını düşünerek şekillendirdiğimiz Türk lirası düşüncesi ile bu durumun personel giderleri üzerinde yarattığı maliyet artışı ve birim gelirlerdeki baskı, marjları sınırlandıran diğer temel faktörler arasında yer alacaktır.
- Şirket'in küresel konumlanma stratejisi kapsamında, Air Europa ile imzalanan ortaklık sözleşmesi 2026 ajandasının en önemli başlıklarından biri olacaktır. 2026'da tamamlanmasını beklediğimiz bu işlemde, 300 milyon EUR yatırımla Şirket, %25-27 bandında pay edinecektir. Bu hamleyi, özellikle Latin Amerika hattında yaratacağı sinerji ve turizm odaklı yeni pazar erişimleriyle orta-uzun vadeli gelir büyümesini destekleyen stratejik bir adım olarak gördüğümüzü yinelemek isteriz.

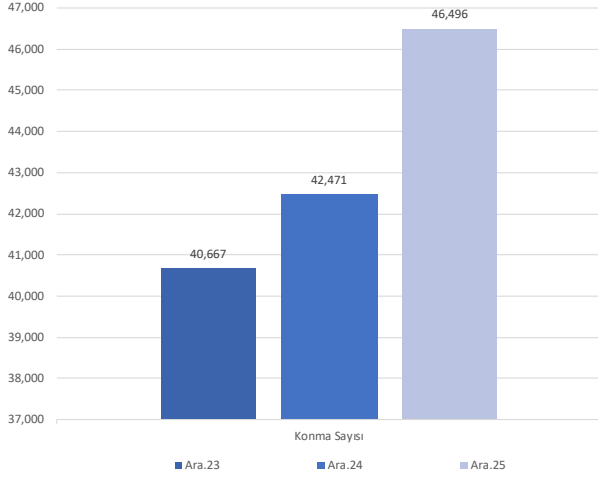
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	Ara.21	Ara.22	Ara.23	Ara.24	Ara.25	2024’e göre değişim
Konma Sayısı	30,959	35,945	40,667	42,471	46,496	9.5%
Arzedilen Koltuk Km (’000)	13,430,796	16,578,495	19,806,083	21,351,098	23,309,600	9.2%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	71.1%	81.6%	79.9%	80.7%	82.6%	1.9
Yolcu Sayısı	4,316,753	5,542,643	6,112,762	6,441,885	7,309,390	13.5%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	1,402,097	2,164,981	2,614,124	2,780,465	3,171,449	14.1%
Kargo + Posta (Ton)	151,441	137,504	159,990	165,934	192,399	15.9%
İç hat	Ara.21	Ara.22	Ara.23	Ara.24	Ara.25	2024’e göre değişim
Konma Sayısı	12,658	14,118	15,230	15,487	15,929	2.9%
Arzedilen Koltuk Km (’000)	1,458,482	1,656,474	1,809,563	1,880,259	1,922,741	2.3%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	79.0%	81.3%	78.5%	77.5%	82.7%	5.1
Yolcu Sayısı	1,704,061	1,930,479	2,058,837	2,118,341	2,327,088	9.9%
Kargo + Posta (Ton)	4,960	5,783	4,233	5,692	5,346	-6.1%
Dış hat	Ara.21	Ara.22	Ara.23	Ara.24	Ara.25	2024’e göre değişim
Konma Sayısı	18,301	21,827	25,437	26,984	30,567	13.3%
Arzedilen Koltuk Km (’000)	11,972,313	14,922,021	17,996,519	19,470,839	21,386,859	9.8%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	70.1%	81.6%	80.0%	81.0%	82.6%	1.6
Yolcu Sayısı	2,612,692	3,612,164	4,053,925	4,323,544	4,982,302	15.2%
Kargo + Posta (Ton)	146,481	131,720	155,757	160,242	187,053	16.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

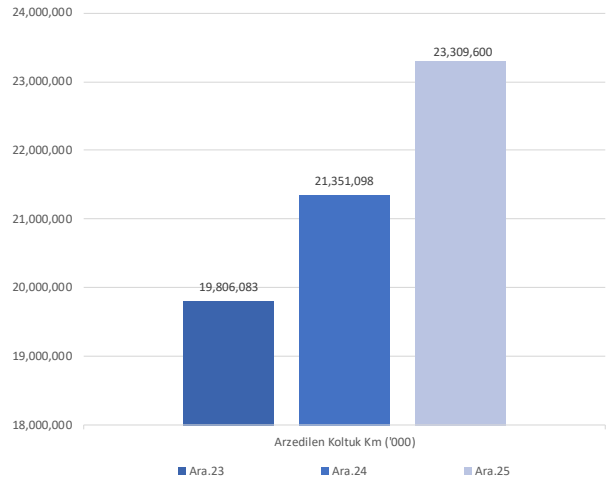
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



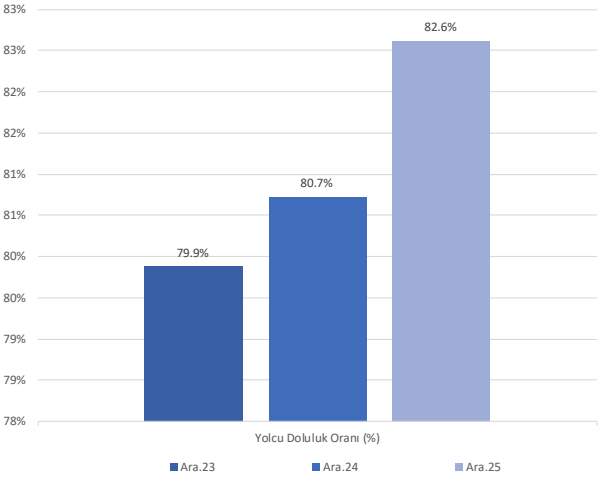
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



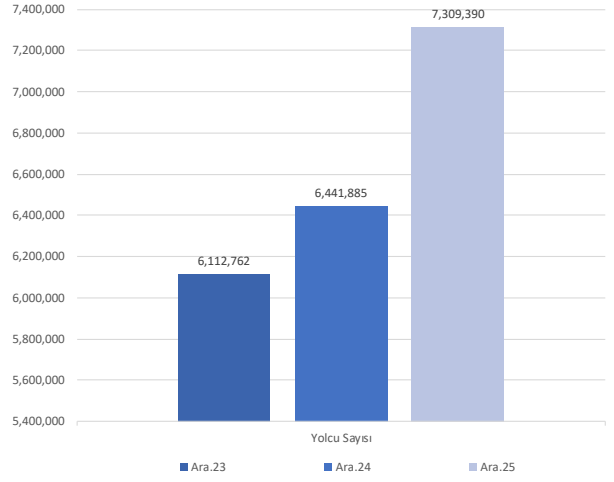
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



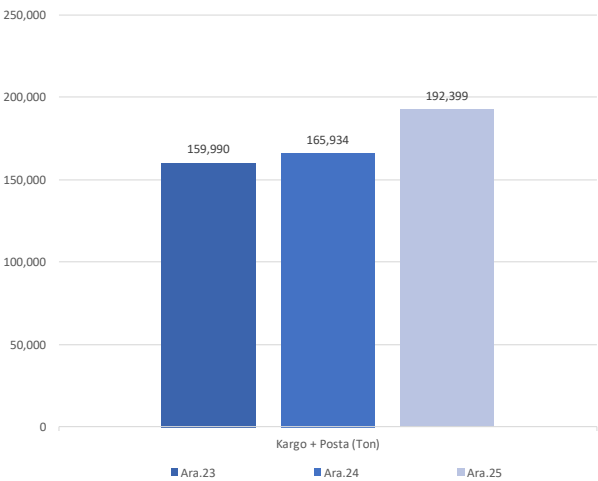
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



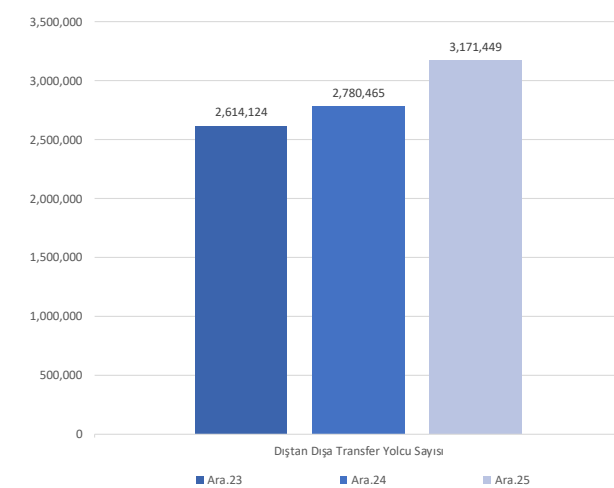
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

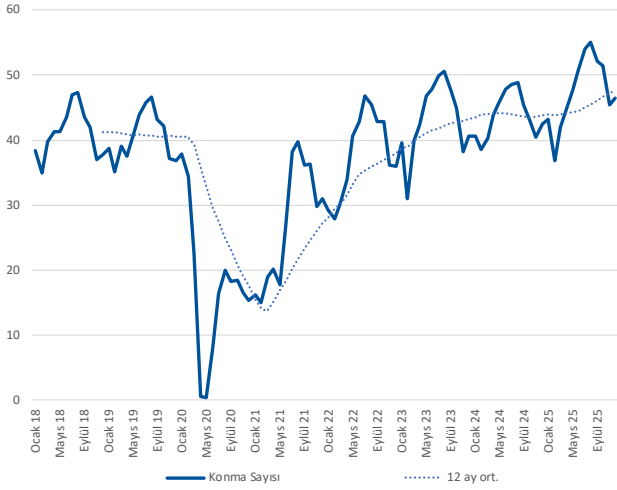
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

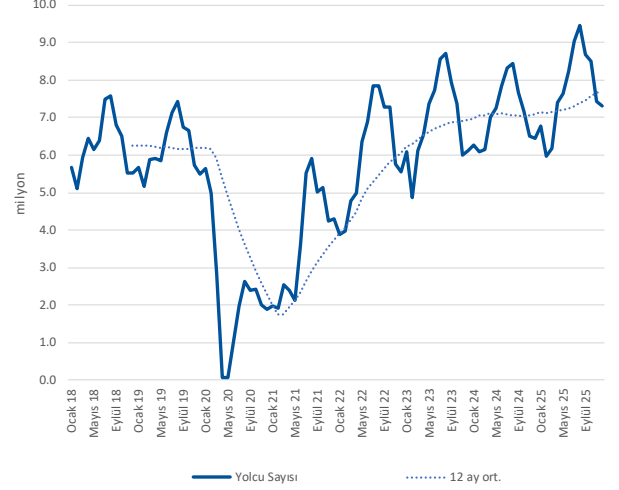
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



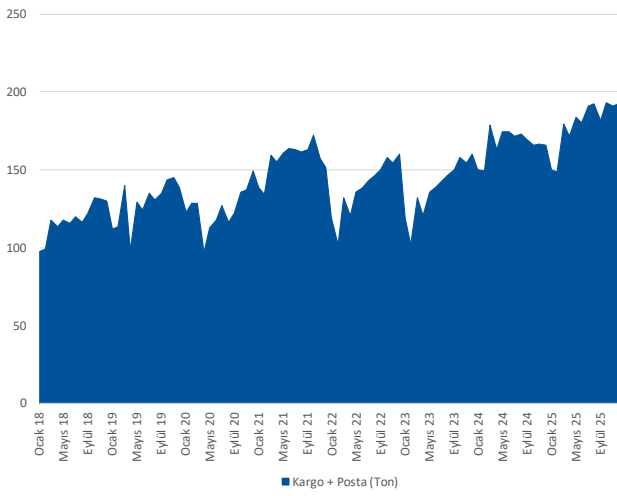
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



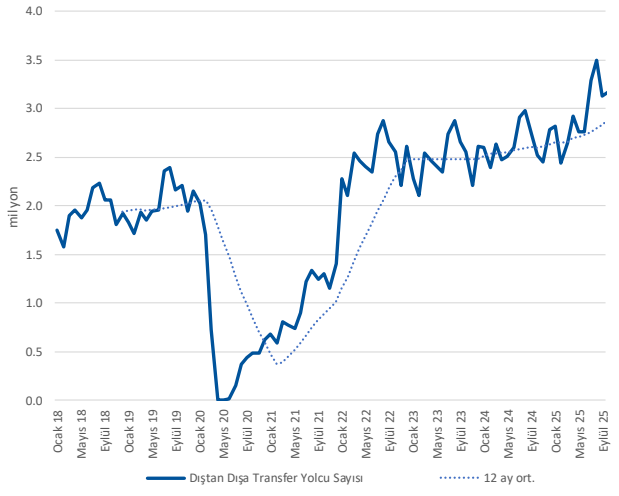
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



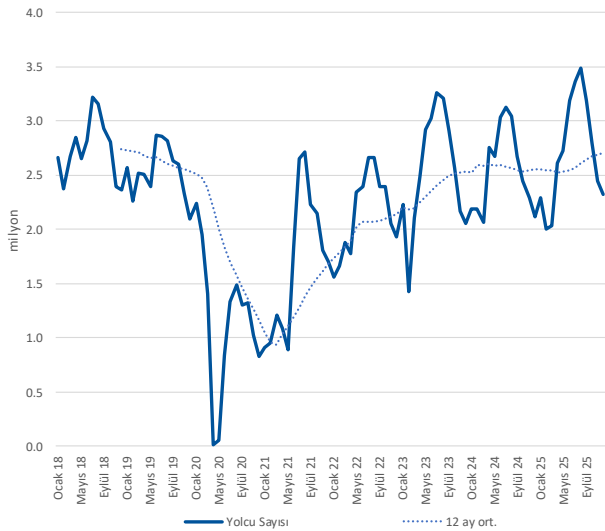
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



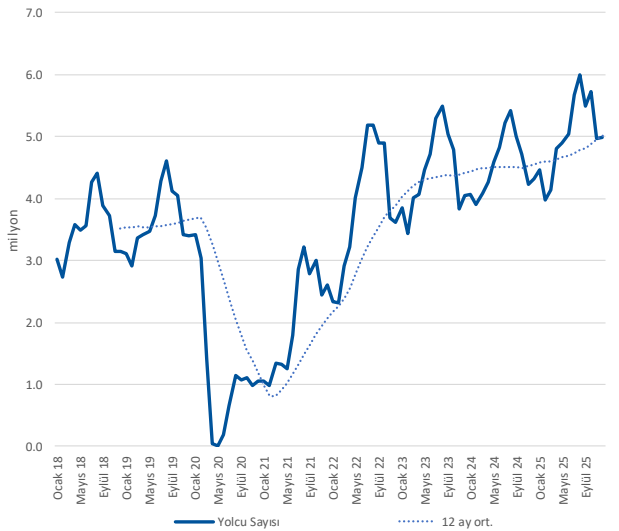
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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 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 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, 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 bulundukları 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.