

Hisse Verileri

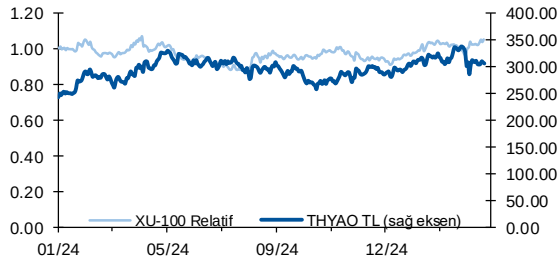
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	306.00
Hedef Fiyat (TL)	454.00
Getiri Potansiyeli (%)	48%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	257.50 339.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	10,582
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	422,280
Hedeflenen Piyasa Değeri	626,520
Net Borç	275,917
Firma Değeri	698,197

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	4%	13%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	12%	11%	15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2024'ün %4,3 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Mart 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 6.164.100 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.036.123, yurt dışı yolcu sayısı 4.127.977 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %77,5 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 20.908.506'ya ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 179.668 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde filodaki uçak sayısı 472 olmuştur.

- Toplam yolcu:** Mart 2024 döneminde 6.143.415 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %0,3 artışla 6.164.100 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Mart 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.061.758 iken 2025 yılının aynı döneminde %1,2 azalarak 2.036.123 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %1,1 artarak 4.127.977 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Mart 2024 döneminde 19.998.980 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %4,5 artarak 20.908.506 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Mart 2024 dönemine göre %0,7 artarak 179.668 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Hava Yolları Mart 2024'te 453 uçakla hizmet verirken Mart 2025'te 472 uçakla hizmet vermiştir.**

Ocak-Mart 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 18.911.360 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 6.332.017, yurt dışı yolcu sayısı 12.579.343 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %80,6 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 60.955.111'e ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 478.358 ton olarak gerçekleşmiştir.

- Toplam yolcu:** Ocak-Mart 2024 döneminde 18.488.276 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %2,3 artışla 18.911.360 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak-Mart 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 6.444.313 iken 2025 yılının aynı döneminde %1,7 azalarak 6.332.017 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %4,4 artarak 12.579.343 yolcuya ulaşmıştır.
- Ocak-Mart 2024 döneminde bölgesel bazda yolcu sayılarına baktığımızda; Orta Doğu %3,2, Avrupa %1,6, Uzak Doğu %10,2, Kuzey Amerika %5,2 ve Afrika %10,6 oranında artış göstermiş; buna karşılık Orta&Güney Amerika'da yolcu sayısı %2,7 oranında azalmıştır.**
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ocak-Mart 2024 döneminde 58.451.064 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %4,3 artarak 60.955.111 km olarak gerçekleşmiştir.

- Hatırlayacak olursak **Şirket'in 2025 yılı beklentileri; i) %6-8 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) 515-525 uçak sayısı** yönündeydi.
- Açıklanan beklentiler, yaklaşık %7 oranında yolcu artışına işaret etmekte. Bu doğrultuda, Ocak-Mart 2024 döneminde yolcu sayısında %2,3'lük artış gözlenmesini sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.
- **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 %15,4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,7x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

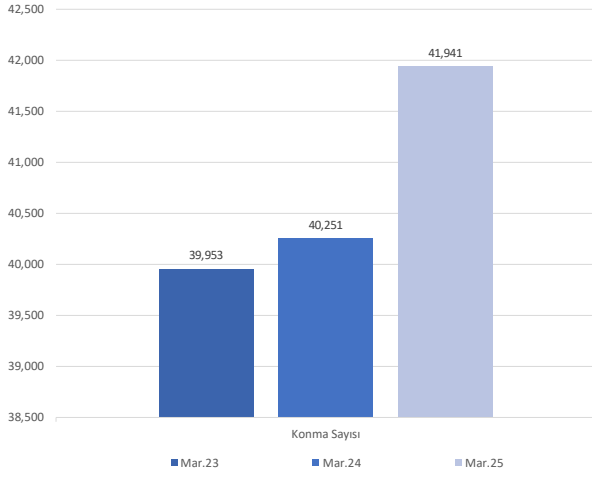
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri								
Toplam	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Mar.23	Mar.24	Mar.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	39,058	22,842	18,973	30,326	39,953	40,251	41,941	4.2%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	14,824,506	8,887,113	7,455,117	13,783,378	18,232,741	20,000,566	20,908,506	4.5%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	80.9%	64.8%	65.6%	75.8%	82.0%	79.8%	77.5%	-0.02
Yolcu Sayısı	5,886,386	2,821,422	2,546,666	4,788,914	6,111,651	6,143,812	6,164,100	0.3%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	1,930,249	730,464	810,574	1,512,517	2,547,957	2,631,846	2,650,001	0.7%
Kargo + Posta (Ton)	139,744	128,651	159,632	142,746	131,929	178,508	179,668	0.7%
İç hat	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Mar.23	Mar.24	Mar.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	16,748	11,099	9,518	12,507	15,780	15,061	15,504	2.9%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,870,266	1,307,199	1,137,260	1,446,667	1,884,295	1,832,939	1,895,678	3.4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	84.6%	73.5%	75.0%	87.2%	77.8%	78.1%	74.3%	-0.04
Yolcu Sayısı	2,518,468	1,410,248	1,208,604	1,876,587	2,109,423	2,061,758	2,036,123	-1.2%
Kargo + Posta (Ton)	5,874	5,030	4,583	4,926	4,650	6,028	4,677	-22.4%
Dış hat	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Mar.23	Mar.24	Mar.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	22,310	11,743	9,455	17,819	24,173	25,190	26,437	5.0%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	12,954,240	7,579,914	6,317,856	12,336,711	16,348,446	18,167,627	19,012,828	4.7%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	80.4%	63.3%	63.9%	74.4%	82.5%	80.0%	77.8%	-0.02
Yolcu Sayısı	3,367,918	1,411,174	1,338,062	2,912,327	4,002,228	4,081,677	4,127,977	1.1%
Kargo + Posta (Ton)	133,870	123,621	155,049	137,819	127,279	172,479	174,991	1.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

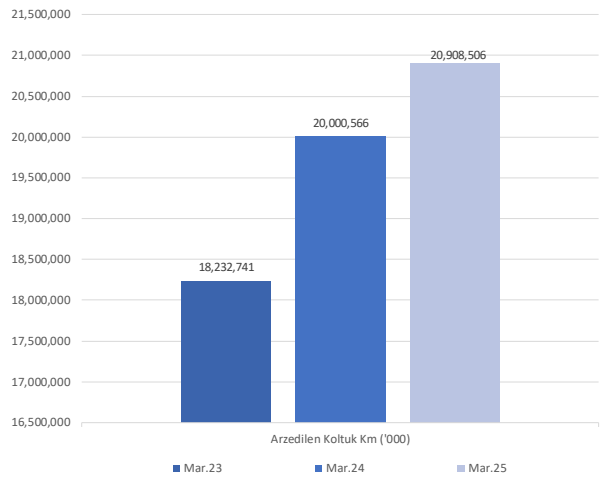
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



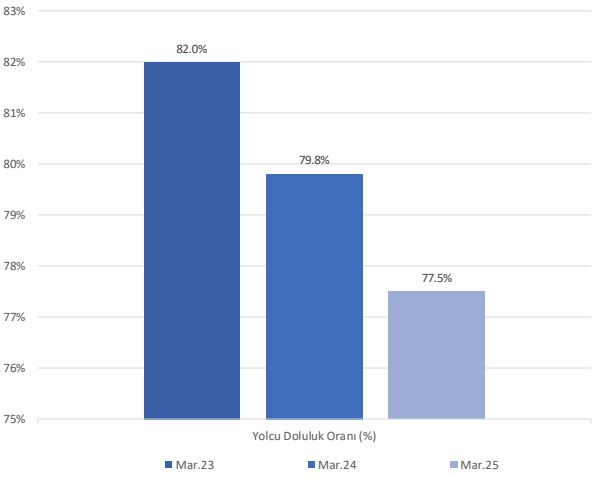
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



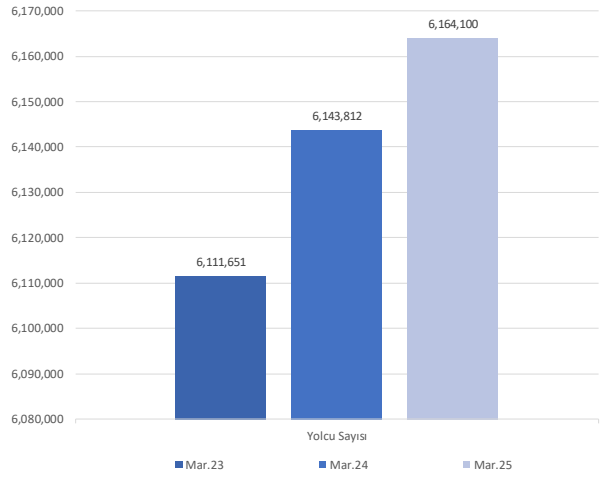
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



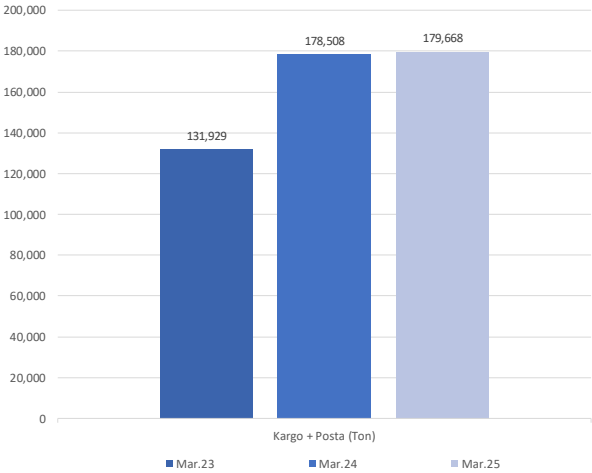
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



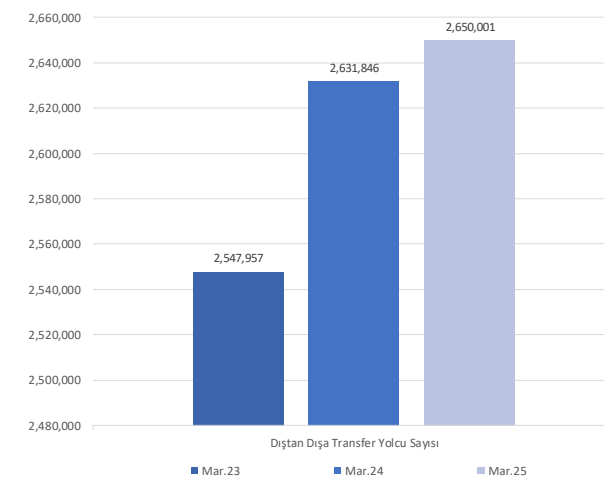
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

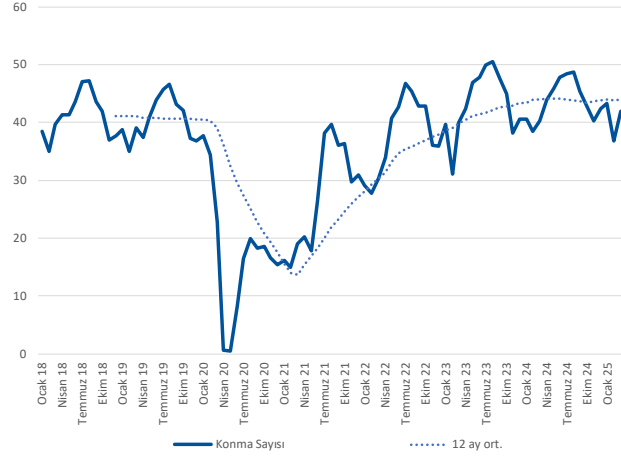
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

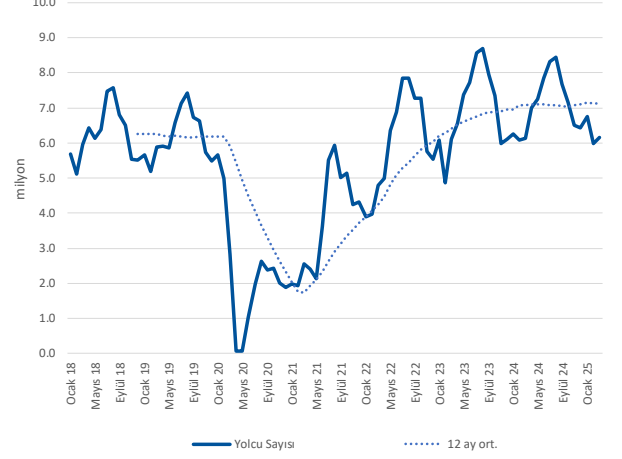
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



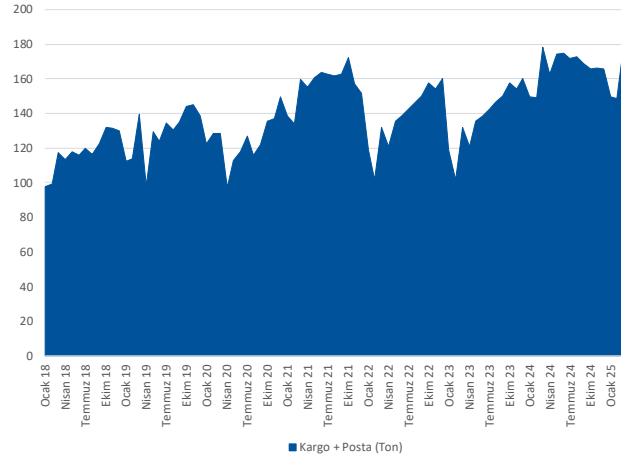
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



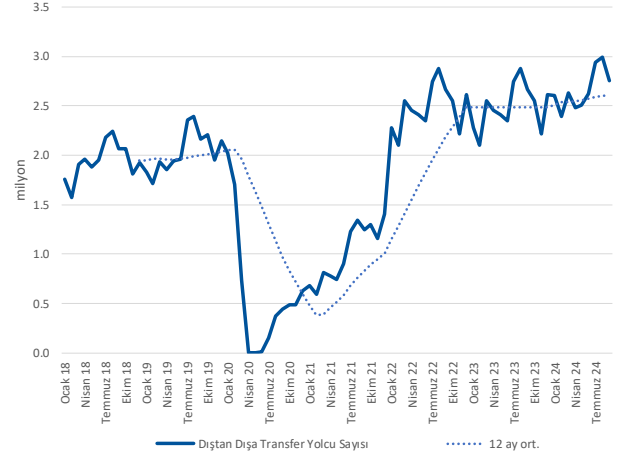
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



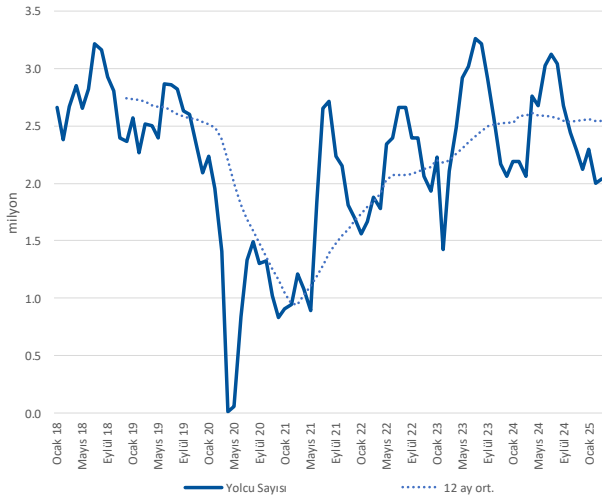
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



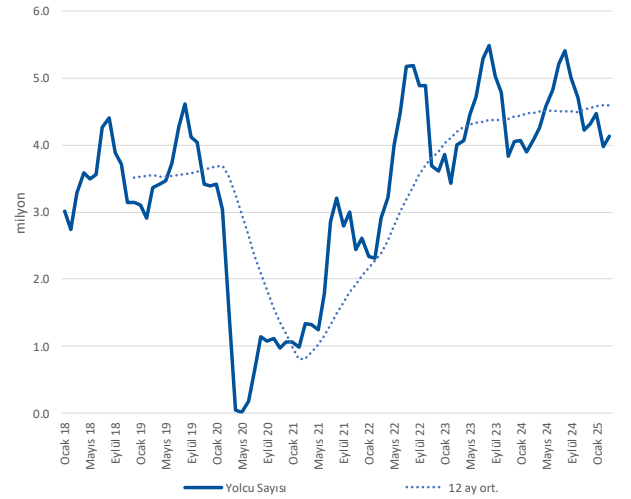
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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.