

# Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

## 2025'in %12.4 üzerinde toplam yolcu sayısı

### Değerlendirme: Olumlu

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Ocak 2026 döneminde toplam yolcu sayısı 7.606.657 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.469.958, yurt dışı yolcu sayısı 5.136.699 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %84.0 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 23.662.902'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 178.303 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde filodaki uçak sayısı 522 olmuştur.

- Toplam yolcu:** Ocak 2025 döneminde 6.765.331 olan toplam yolcu sayısı, 2026 yılının aynı döneminde %12.4 artışla 7.606.657 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.294.557 iken 2026 yılının aynı döneminde %7.6 artarak 2.469.958 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %14.9 artarak 5.136.699 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ocak 2025 döneminde 21.520.129 km iken, 2026 yılının aynı döneminde %10.0 artarak 23.662.902 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Ocak 2025 dönemine göre %18.8 artarak 178.303 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Hava Yolları, Ocak 2025'te 477 uçakla hizmet verirken Ocak 2026'te 522 uçakla hizmet vermiştir.

**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 %0,1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,3x F/K ve 5,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

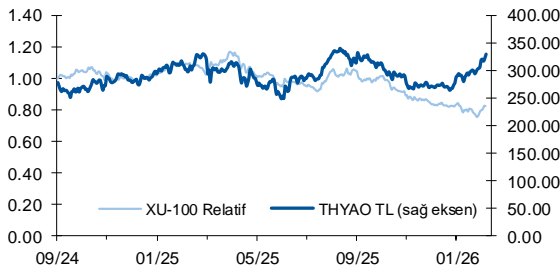
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	329.50
Hedef Fiyat (TL)	404.90
Getiri Potansiyeli (%)	22.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	246.66 342.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	12,711
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	454,710
Hedeflenen Piyasa Değeri	558,762
Net Borç	385,262
Firma Değeri	839,972

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	14%	5%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-10%	-25%	0%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 09 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

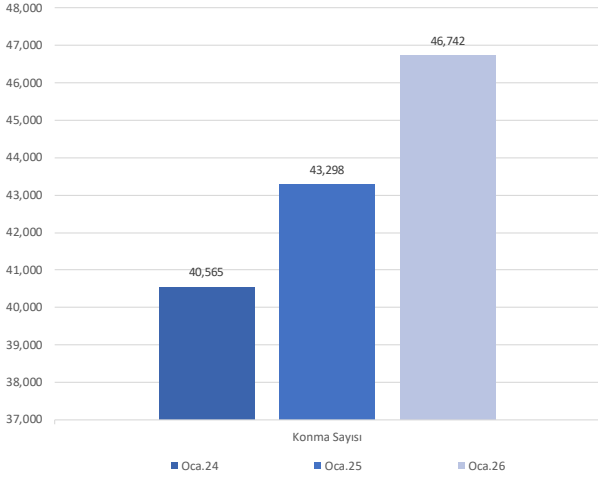
## Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	Oca.22	Oca.23	Oca.24	Oca.25	Oca.26	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	29,214	39,663	40,565	43,298	46,742	8.0%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	13,010,501	18,089,791	20,018,704	21,520,129	23,662,902	10.0%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	65.9%	80.7%	80.3%	82.3%	84.0%	1.6
Yolcu Sayısı	3,897,123	6,087,499	6,253,130	6,765,331	7,606,657	12.4%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	1,297,341	2,275,820	2,601,391	2,821,911	3,126,084	10.8%
Kargo + Posta (Ton)	120,485	119,034	149,793	150,096	178,303	18.8%
İç hat	Oca.22	Oca.23	Oca.24	Oca.25	Oca.26	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	11,594	15,716	15,058	15,844	15,958	0.7%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,344,366	1,882,867	1,811,743	1,916,148	1,925,186	0.5%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	79.3%	82.3%	84.7%	83.5%	87.5%	4.1
Yolcu Sayısı	1,562,436	2,231,283	2,189,391	2,294,557	2,469,958	7.6%
Kargo + Posta (Ton)	4,958	4,238	4,190	4,629	5,068	9.5%
Dış hat	Oca.22	Oca.23	Oca.24	Oca.25	Oca.26	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	17,620	23,947	25,507	27,454	30,784	12.1%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	11,666,135	16,206,924	18,206,961	19,603,981	21,737,716	10.9%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	64.4%	80.5%	79.9%	82.2%	83.7%	1.4
Yolcu Sayısı	2,334,687	3,856,216	4,063,739	4,470,774	5,136,699	14.9%
Kargo + Posta (Ton)	115,527	114,796	145,603	145,467	173,235	19.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

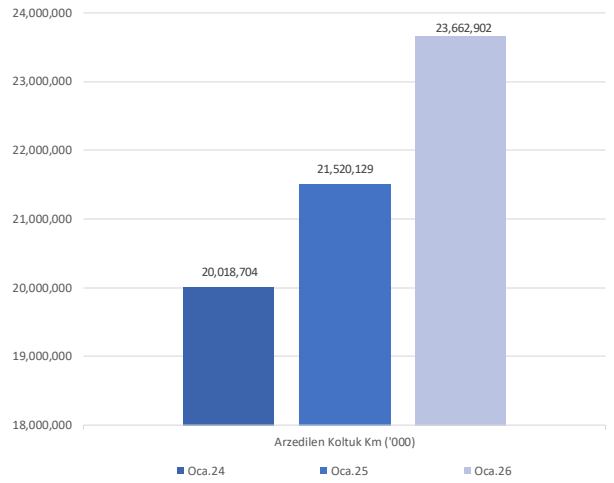
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



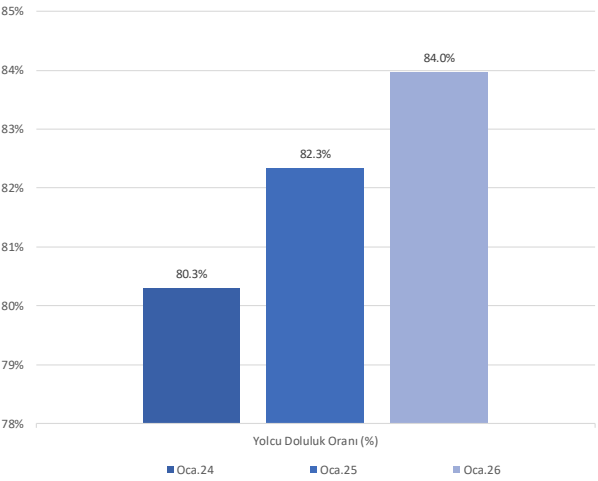
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



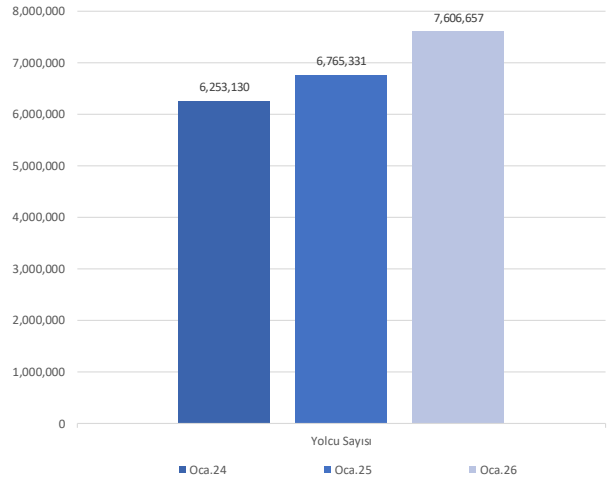
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



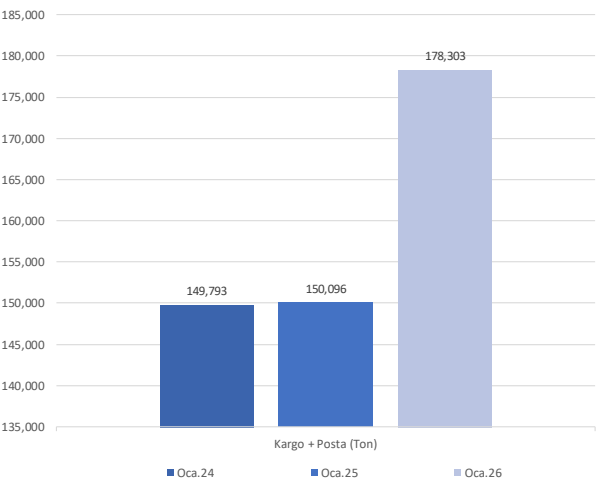
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



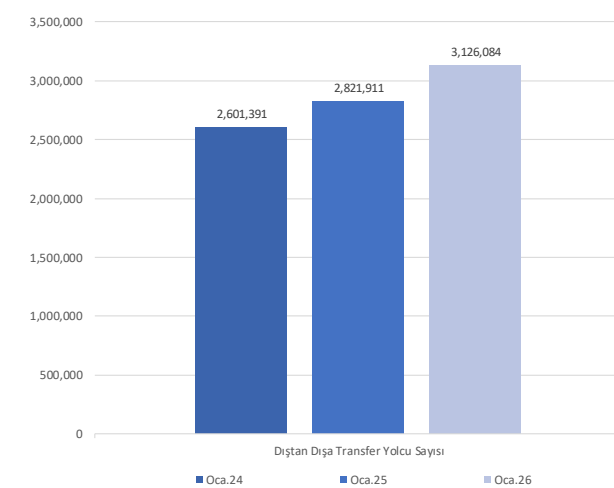
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

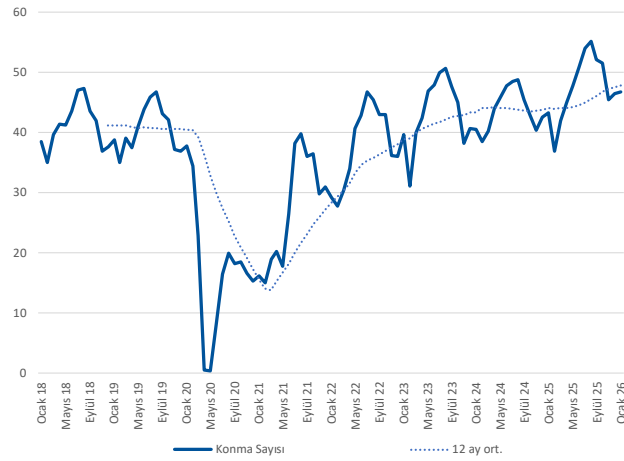
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

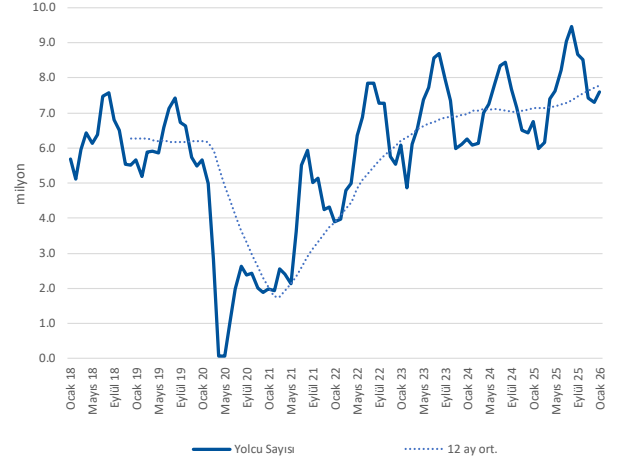
## SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



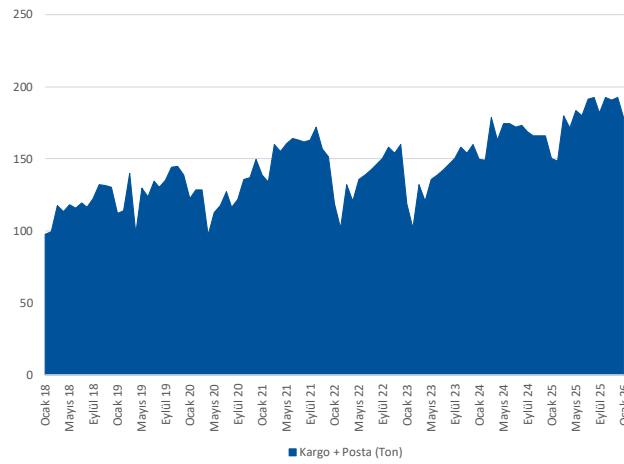
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



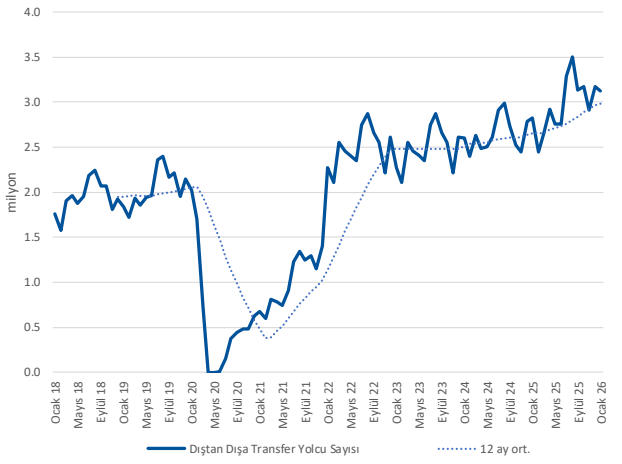
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



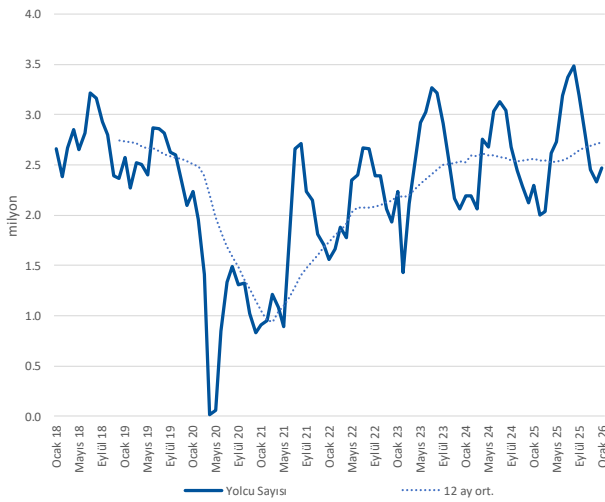
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



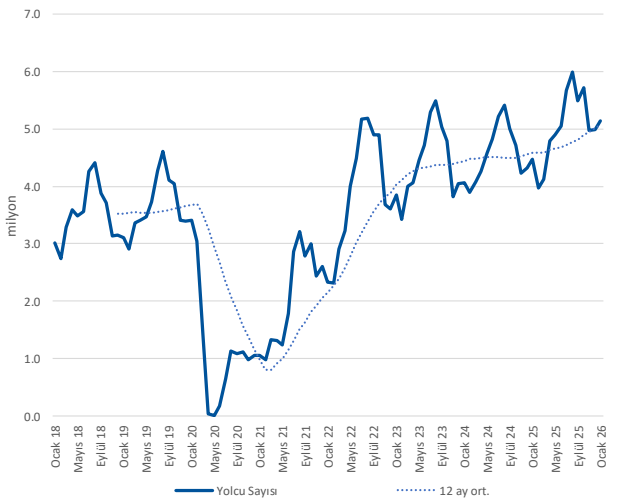
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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. 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