

Hisse Verileri

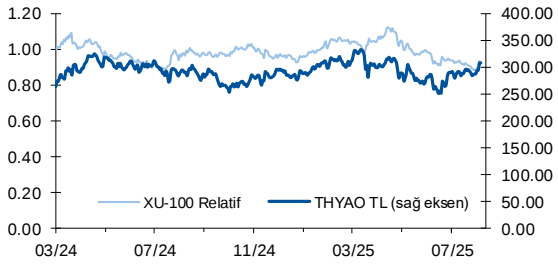
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	309.00
Hedef Fiyat (TL)	456.90
Getiri Potansiyeli (%)	47.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	249.20 335.07
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	8,187
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	426,420
Hedeflenen Piyasa Değeri	630,522
Net Borç	335,241
Firma Değeri	761,661

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	12%	5%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-7%	-4%	0%

Hisse Performansı



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

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2024'ün %8.4 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Temmuz 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 9.032.800 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 3.367.907, yurt dışı yolcu sayısı 5.664.893 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %85.4 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 25.013.396'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 191.067 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde filodaki uçak sayısı 491 olmuştur.

- Toplam yolcu:** Temmuz 2024 döneminde 8.333.903 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %8.4 artışla 9.032.800 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Temmuz 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 3.123.439 iken 2025 yılının aynı döneminde %7.8 artarak 3.367.907 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %8.7 artarak 5.664.893 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Temmuz 2024 döneminde 23.006.237 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %8.7 artarak 25.013.396 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Temmuz 2024 dönemine göre %11.2 artarak 191.067 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Hava Yolları Temmuz 2024'te 458 uçakla hizmet verirken Temmuz 2025'te 491 uçakla hizmet vermiştir.

Ocak-Temmuz 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 51.235.844 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 12.964.754, yurt dışı yolcu sayısı 33.002.811 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %82.1 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 153.907.065'e ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 1.212.262 ton olarak gerçekleşmiştir.

- Toplam yolcu:** Ocak-Temmuz 2024 döneminde 48.943.595 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %4.7 artışla 51.235.844 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak- Temmuz 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2024'e kıyasla %4.3 artarak 12.964.754 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %6.8 artarak 33.002.811 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ocak- Temmuz 2024 döneminde 145.096.487 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %6.1 artarak 153.907.065 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 yolcu artışına işaret etmekte. Bu doğrultuda, Ocak-Temmuz 2025 döneminde yolcu sayısında %4.7'lik artış gözlenmesini sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.
- **Genel değerlendirme:** Türk Hava Yolları için 12-aylık hedef fiyatımız 456,90 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.

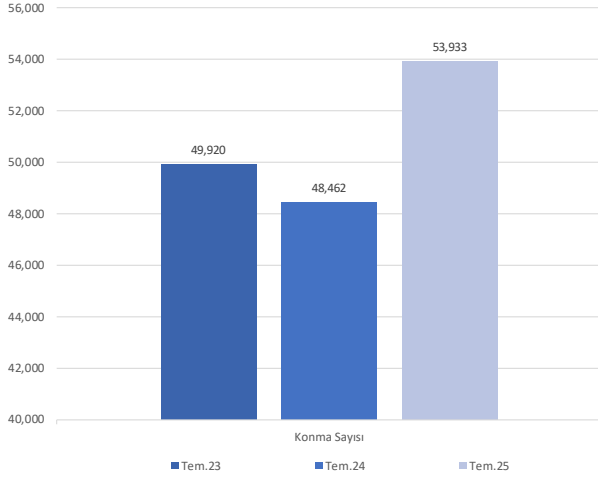
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri								
Toplam	Tem.19	Tem.20	Tem.21	Tem.22	Tem.23	Tem.24	Tem.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	45,791	16,459	38,179	46,768	49,920	48,462	53,933	11.3%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	17,282,732	4,048,831	13,898,911	20,484,770	21,890,099	23,006,237	25,013,396	8.7%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83.2%	65.3%	71.3%	86.1%	85.7%	85.3%	85.4%	0.2
Yolcu Sayısı	7,134,189	1,982,553	5,511,943	7,840,359	8,557,382	8,333,903	9,032,800	8.4%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	2,354,147	153,724	1,225,617	2,398,991	2,743,694	2,912,163	3,285,827	12.8%
Kargo + Posta (Ton)	134,580	126,960	162,670	146,163	142,571	171,792	191,067	11.2%
İç hat	Tem.19	Tem.20	Tem.21	Tem.22	Tem.23	Tem.24	Tem.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	17,987	11,166	18,069	16,710	19,222	18,729	21,162	13.0%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	2,007,946	1,295,515	2,123,948	1,978,753	2,358,072	2,293,542	2,664,888	16.2%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	89.3%	72.6%	83.2%	90.1%	94.2%	93.2%	90.6%	-2.7
Yolcu Sayısı	2,855,046	1,329,755	2,655,581	2,663,812	3,263,473	3,123,439	3,367,907	7.8%
Kargo + Posta (Ton)	6,640	3,823	4,716	4,442	4,838	5,391	5,776	7.1%
Dış hat	Tem.19	Tem.20	Tem.21	Tem.22	Tem.23	Tem.24	Tem.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	27,804	5,293	20,110	30,058	30,698	29,733	32,771	10.2%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	15,274,786	2,753,315	11,774,964	18,506,017	19,532,027	20,712,694	22,348,508	7.9%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	82.4%	61.9%	69.1%	85.6%	84.7%	84.4%	84.8%	0.5
Yolcu Sayısı	4,279,143	652,798	2,856,362	5,176,547	5,293,909	5,210,464	5,664,893	8.7%
Kargo + Posta (Ton)	127,940	123,137	157,953	141,721	137,733	166,401	185,291	11.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

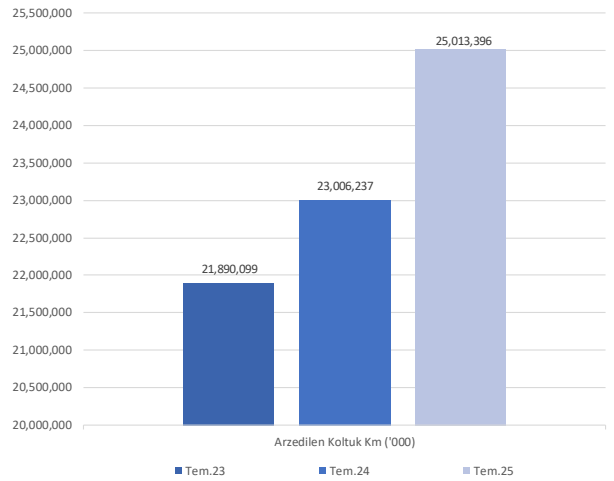
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



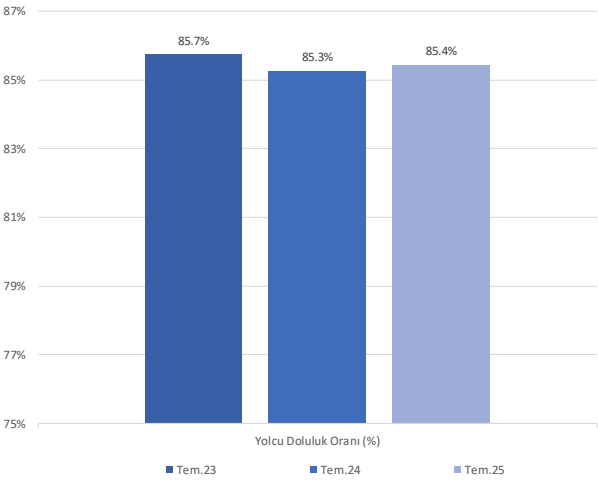
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



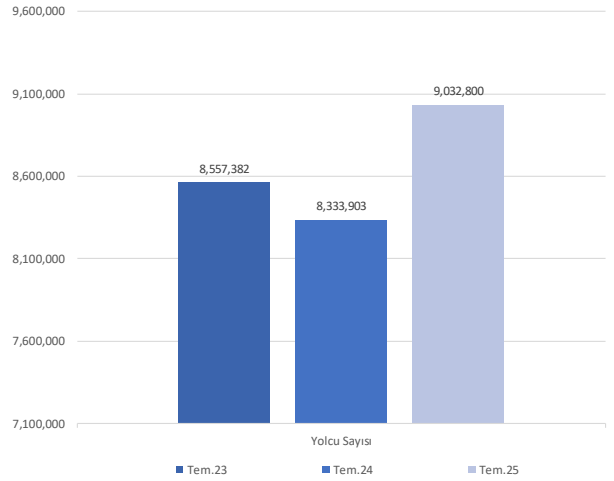
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



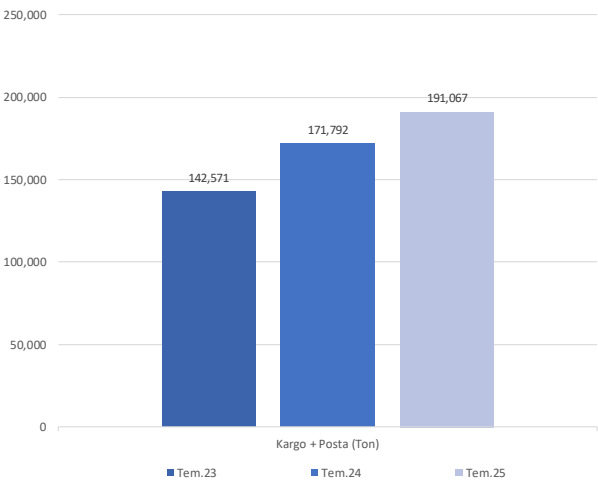
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



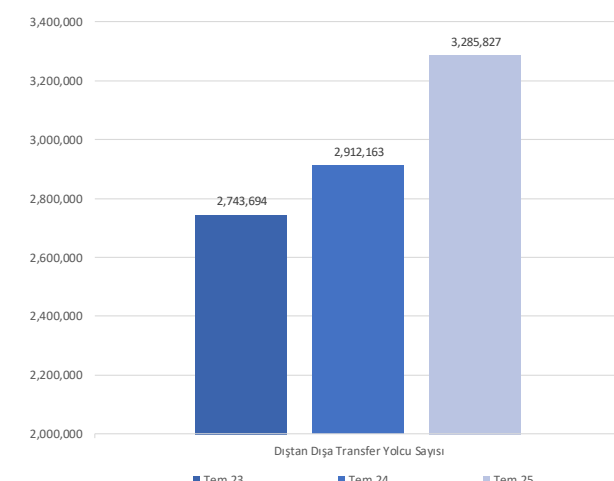
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

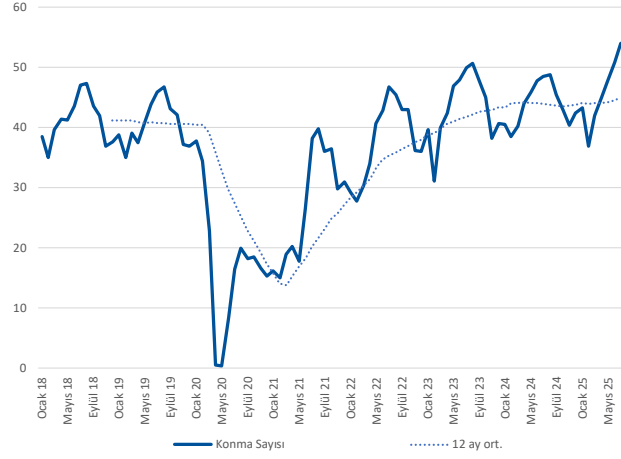
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

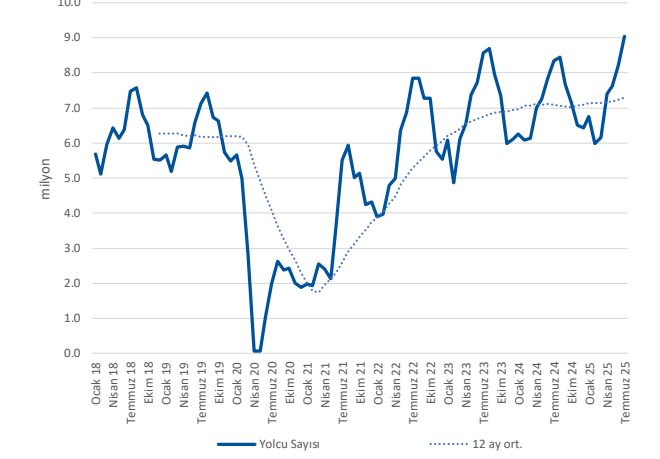
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



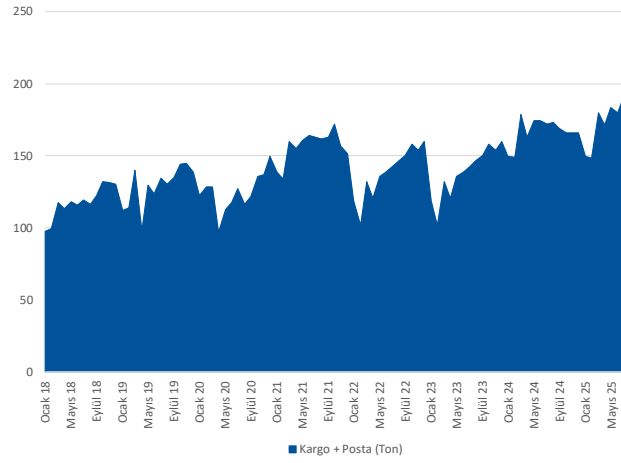
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



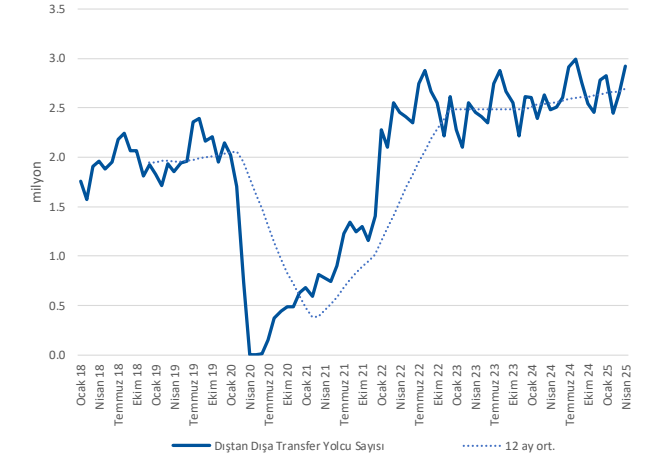
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



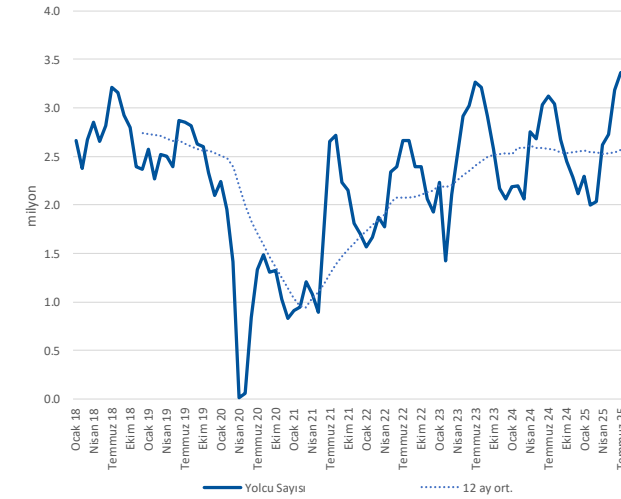
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



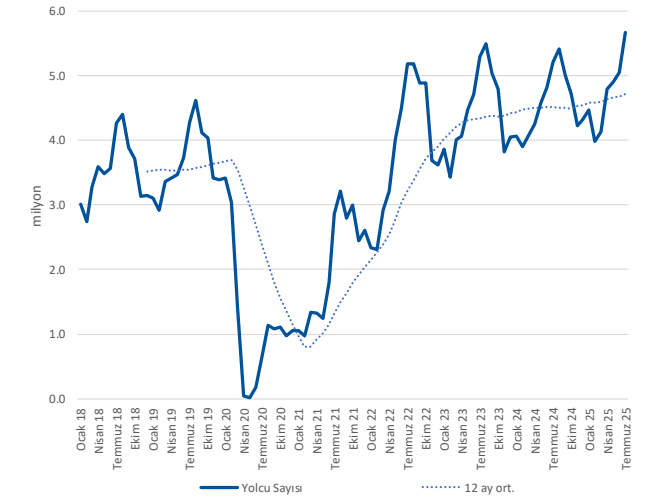
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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. Raporla 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 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 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.