

Hisse Verileri

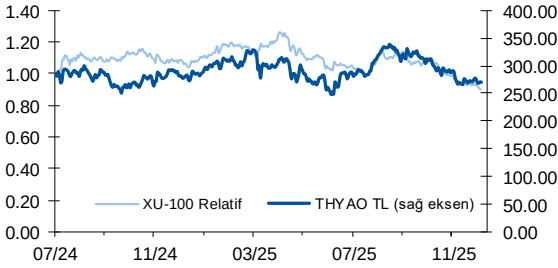
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	271.50
Hedef Fiyat (TL)	453.46
Getiri Potansiyeli (%)	67.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	246.66 342.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	11,036
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	374,670
Hedeflenen Piyasa Değeri	625,775
Net Borç	385,262
Firma Değeri	759,932

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-12%	-8%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-18%	-16%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

Türk Hava Yolları Trafik Sonuçları (THYAO TI)

2024'ün %14 üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Olumlu

Türk Hava Yolları (THYAO) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Kasım 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 7.422.824 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 2.450.943, yurt dışı yolcu sayısı 4.971.881 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %84.5 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 22.273.525'a ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 190.692 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde filodaki uçak sayısı 513 olmuştur.

- Toplam yolcu:** Kasım 2024 döneminde 6.510.653 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %14.0 artışla 7.422.824 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Kasım 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2.286.893 iken 2025 yılının aynı döneminde %7.2 artarak 2.450.943 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %17.7 artarak 4.971.881 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Kasım 2024 döneminde 20.191.019 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %10.3 artarak 22.273.525 km olarak gerçekleşmiştir.
- Kargo+Posta (Ton):** Pandemiyle önem kazanan kargo taşımacılığı, Kasım 2024 dönemine göre %14.8 artarak 190.692 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Hava Yolları Kasım 2024'te 489 uçakla hizmet verirken Kasım 2025'te 513 uçakla hizmet vermiştir.
- Ocak-Kasım 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 85.331.654 olarak gerçekleşirken, yurt içi yolcu sayısı 29.579.993, yurt dışı yolcu sayısı 55.751.661 oldu. Yolcu doluluk oranı ise %83,2 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) 249.920.634'e ulaşmıştır. Taşınan Kargo-Posta, 1.975.318 ton olarak gerçekleşmiştir.**
- Toplam yolcu:** Ocak-Kasım 2024 döneminde 78.738.778 olan toplam yolcu sayısı, 2025 yılının aynı döneminde %8.4 artışla 85.331.654 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak- Kasım 2025 döneminde yurt içi yolcu sayısı 2024'e kıyasla %3.9 artarak 29.579.993 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %10.9 artarak 55.751.661 yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ocak- Kasım 2024 döneminde 232.786.790 km iken, 2025 yılının aynı döneminde %7.4 artarak 249.920.634 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 etmektedir. Bu doğrultuda, Ocak–Kasım 2025 döneminde yolcu sayısında kaydedilen %8,4'lük artışı olumlu değerlendiriyoruz.

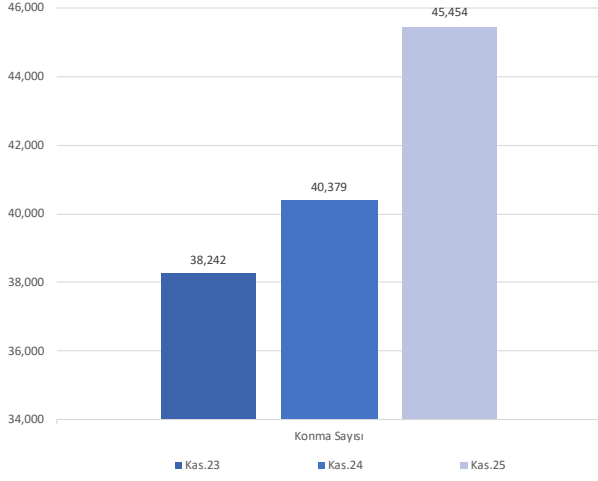
Aylık Trafik Verileri

Türk Hava Yolları Aylık Trafik Verileri						
Toplam	Kas.21	Kas.22	Kas.23	Kas.24	Kas.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	29,795	36,150	38,242	40,379	45,454	12.6%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	12,213,716	16,249,768	18,235,258	20,191,019	22,273,525	10.3%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	70.1%	83.1%	80.4%	82.2%	84.5%	2.3
Yolcu Sayısı	4,247,205	5,750,140	5,992,024	6,510,653	7,422,824	14.0%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	1,153,744	1,962,580	2,211,866	2,447,518	2,909,683	18.9%
Kargo + Posta (Ton)	156,915	137,473	154,095	166,165	190,692	14.8%
İç hat	Kas.21	Kas.22	Kas.23	Kas.24	Kas.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	13,029	14,443	14,705	15,378	15,945	3.7%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	1,503,124	1,686,445	1,787,737	1,886,069	1,907,668	1.1%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	80.9%	84.2%	84.8%	83.6%	86.8%	3.2
Yolcu Sayısı	1,807,774	2,059,893	2,165,470	2,286,893	2,450,943	7.2%
Kargo + Posta (Ton)	5,024	5,147	4,118	5,743	5,039	-12.3%
Dış hat	Kas.21	Kas.22	Kas.23	Kas.24	Kas.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	16,766	21,707	23,537	25,001	29,509	18.0%
Arzedilen Koltuk Km ('000)	10,710,591	14,563,323	16,447,521	18,304,951	20,365,857	11.3%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	68.6%	83.0%	80.0%	82.1%	84.3%	2.2
Yolcu Sayısı	2,439,431	3,690,247	3,826,554	4,223,760	4,971,881	17.7%
Kargo + Posta (Ton)	151,892	132,325	149,977	160,422	185,654	15.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, THY

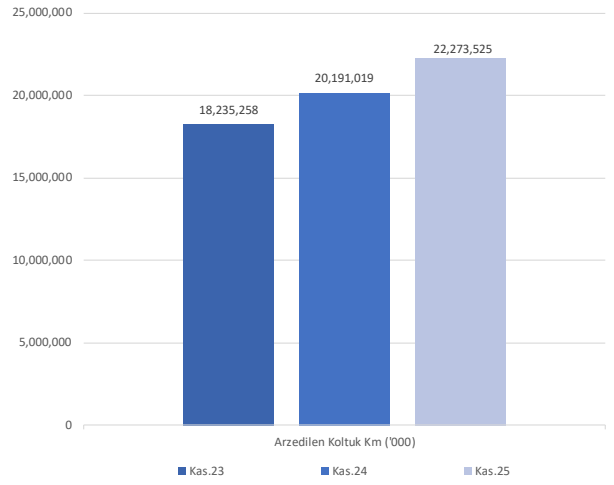
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



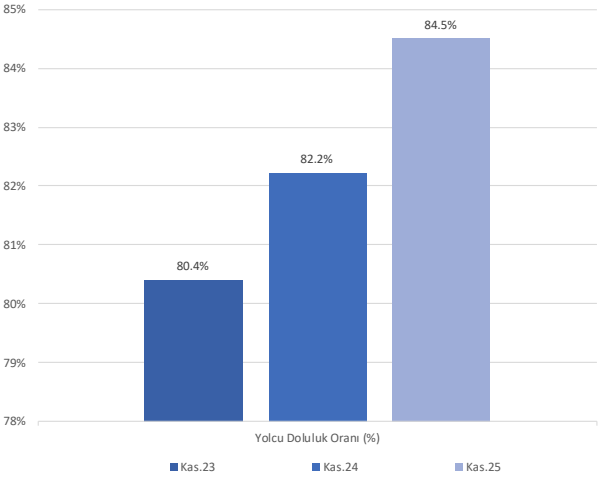
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



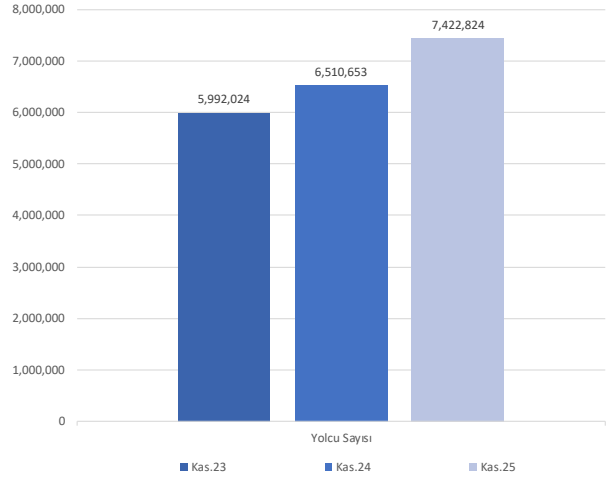
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



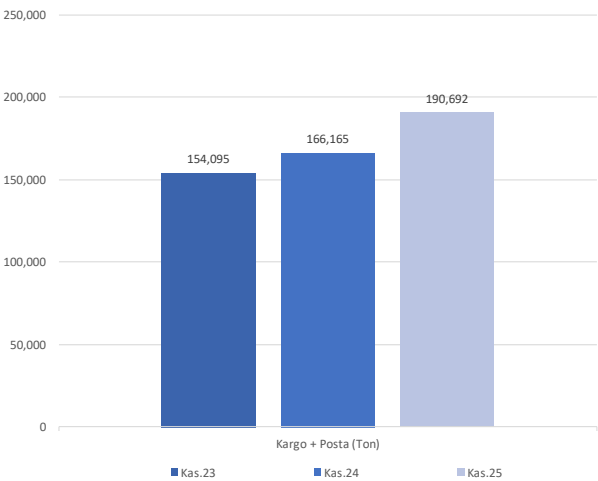
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



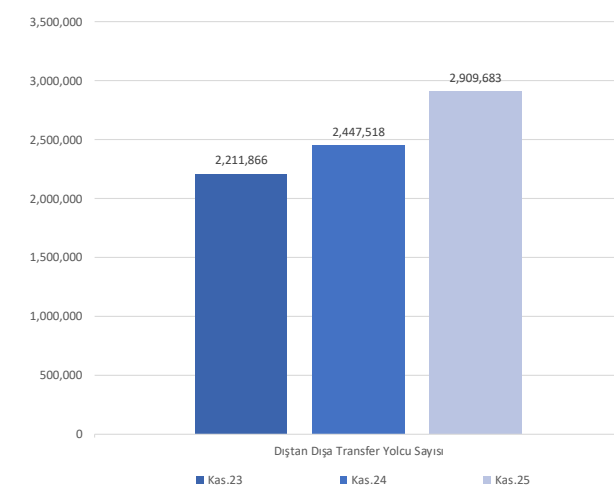
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

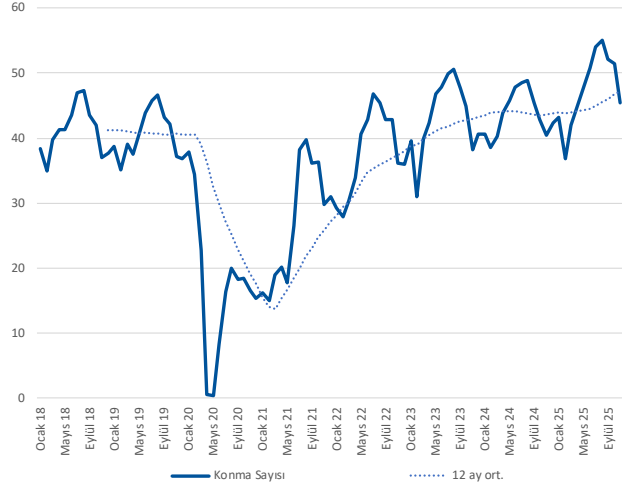
THY aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

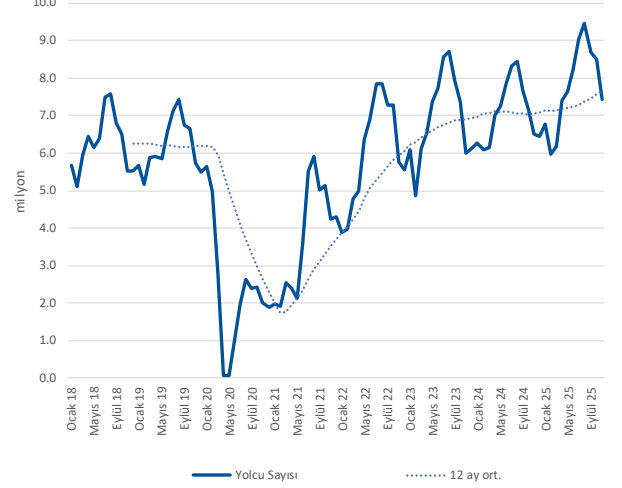
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Toplam Konma Sayısı



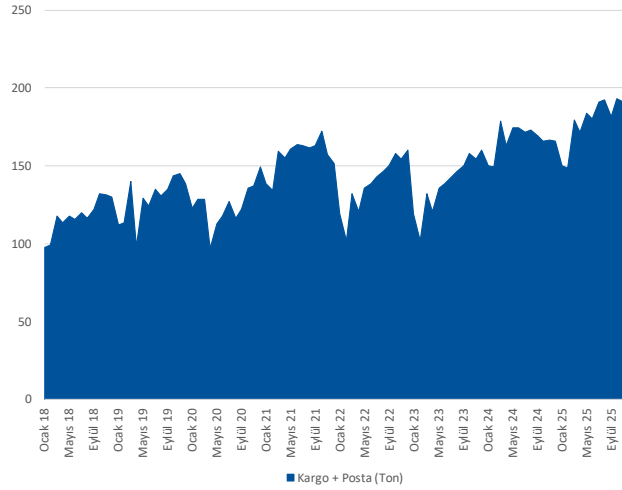
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Yolcu Sayısı



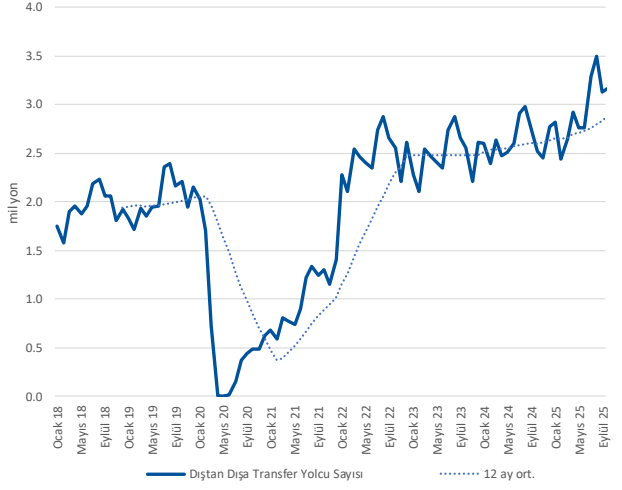
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Toplam Kargo Posta



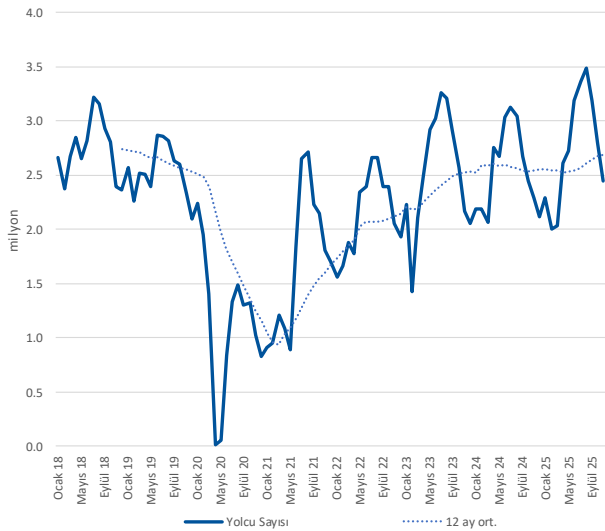
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı



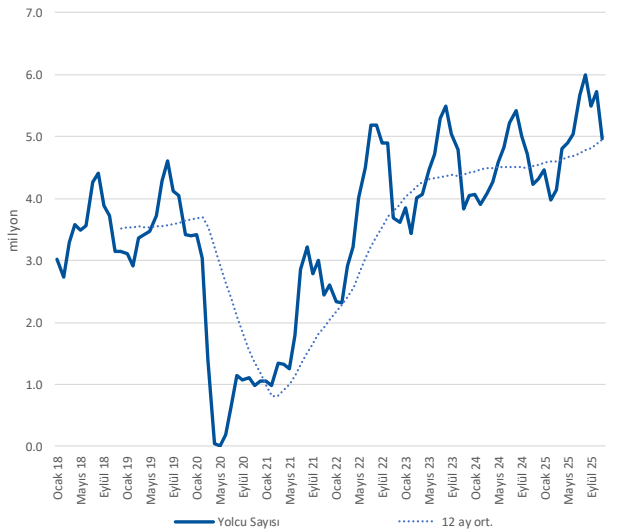
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, THY

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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.