

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,41 artışla 327.108 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %43,39 artışla 585.069 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,79 azalışla 22.670 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %21,88 azalışla 43.931 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.299 baz puan azalışla %6,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 627 baz puan azalışla %7,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,65 azalışla 8.949 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %24,58 azalışla 18.864 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık %21 artarak beklentilerin hafif üzerinde 7.205 mn USD seviyesine ulaştı. Yolcu gelirleri, birim gelirlerdeki artışın desteğiyle yıllık %15 yükselerek 5.675 mn USD oldu. Kargo gelirleri ise devam eden jeopolitik gelişmeler nedeniyle piyasadaki arzın kısıtlı kalmasının etkisiyle yıllık bazda %58 artarak 1.267 mn USD'ye ulaştı. THYAO tanımlı FAVÖK 699 mn USD olarak gerçekleşti. Bu rakam, 691 mn USD seviyesindeki tahminimizle büyük ölçüde uyumlu olurken, 785 mn USD seviyesindeki konsensüsün %11 altında kaldı. FAVÖK yıllık %49 gerilerken, FAVÖK marjı 1.322bp daralarak %9,7 seviyesine indi. Marjlardaki daralmanın temel nedeni jet yakıtı fiyatlarının yükselmesi sonucu yakıt CASK'ının yıllık bazda %91 artması, ayrıca bakım ve yer hizmetleri giderlerindeki yükselişe bağlı olarak yakıt hariç CASK'ın %16 artması oldu. Net kâr yıllık %71,5 azalarak 197 mn USD seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam, 234 mn USD seviyesindeki tahminimizin %16, 252 mn USD seviyesindeki konsensüsün ise %22 altında kaldı. Yakıt maliyetlerindeki artışın operasyonel kârlılık üzerindeki olumsuz etkisi, yatırım gelirlerinin yıllık bazda %96 artarak 534 mn USD'ye yükselmesiyle ancak kısmen telafi edilebildi. **Genel olarak sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz**, çünkü FAVÖK ve net kâr beklentilerin altında gerçekleşti. Görünüm tarafında ise THY'nin 2026 yılı yakıt hedge oranı %48 seviyesindedir (1Ç26: %38). Şirketin başa baş Brent petrol fiyatı 73 USD/varil düzeyindedir. Brent petrol fiyatı, son dönemde 80 USD/varilin altına geriledi. Yaklaşık 3 haftalık maliyet yansıma süresi dikkate alındığında, bunun önümüzdeki dönemde yakıt maliyetleri üzerindeki baskıyı hafifletmesini bekliyoruz. Ayrıca güçlü kargo performansı ve dayanıklı yatırım gelirlerinin de kârlılığı desteklemeye devam etmesini öngörüyoruz. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 4,7x F/K ve 6,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana XU100 endeksinin %1 altında performans göstermiştir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	408.036	585.069	%43,4	231.324	282.789	264.647	257.961	327.108	%41,4	%26,8
Brüt Kâr	56.146	42.587	-%24,1	44.415	62.541	36.873	21.568	21.019	-%52,7	-%2,5
Faaliyet Kârı	13.285	-14.734	-	23.531	37.727	12.523	-7.097	-7.637	-	%7,6
FAVÖK	56.238	43.931	-%21,9	46.071	62.536	39.443	21.261	22.670	-%50,8	%6,6
Net Kâr	25.013	18.864	-%24,6	26.831	56.051	37.144	9.915	8.949	-%66,6	-%9,7
Brüt Kâr Marjı	%13,8	%7,3	-648bp	%19,2	%22,1	%13,9	%8,4	%6,4	-1.277bp	-194bp
Faaliyet Marjı	%3,3	-%2,5	-	%10,2	%13,3	%4,7	-%2,8	-%2,3	-	-
FAVÖK Marjı	%13,8	%7,5	-627bp	%19,9	%22,1	%14,9	%8,2	%6,9	-1.299bp	-131bp
Net Kâr Marjı	%6,1	%3,2	-291bp	%11,6	%19,8	%14,0	%3,8	%2,7	-886bp	-111bp
Net Borç	335.241	620.383	%85,1	335.241	385.262	495.487	530.401	620.383	%85,1	%17,0
Net Döviz Pozisyonu	-219.39	-268.70	%22,5	-219.39	-221.44	-276.08	-250.16	-299.07	%22,5	%19,6
Net Borç/FAVÖK	2,3	4,3	%81,3	2,3	2,6	3,1	3,1	4,3	%81,3	%35,7
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,6	%36,6	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	%36,6	%11,0

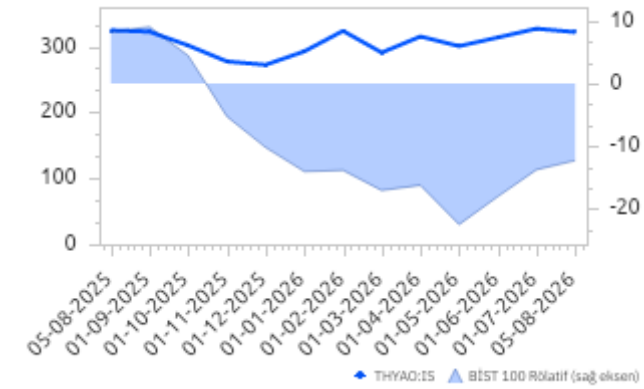
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	323,75			
Hedef Fiyat	483			
Potansiyel Getiri	%49,19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	262,75-355,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	446.775			
Firma Değeri(milyon TL)	1.067.158			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	223.388			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%23,44			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%21,72			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	43.665	50.131	46.941	44.062
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	13.798.278	16.426.250	14.921.629	13.550.307
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	308,3-323,8	308,3-348,3	274,0-348,3	264,5-348,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	8	2	11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	14	1	-12
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
TÜRKİYE VARLIK FONU	49,12			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA / ULAŞTIRMA / HAVA TAŞIMACILIĞI

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.