Türk Hava Yolları (THYAO TI) Ekim Trafik Sonuçları (Nötr)

Yolcu sayısı 2025'e göre %0,6 geriledi, kargo %2,8 arttı

Türk Hava Yolları Ekim ayında yıllık %0,6 düşüşle 8,5 milyon yolcu taşıdı. Dış hat yolcu sayısı %1,3 artışla 5,8 milyona yükselirken, iç hat yolcu sayısı %4,3 azalarak 2,7 milyona geriledi. Yolcu büyümesi, Eylül ayındaki yıllık %3,6'lık artışın ardından ivme kaybetti. Arz edilen koltuk km yıllık %0,5 artışla 24.478 milyona ulaşırken, toplam doluluk oranı 1,6 puan artarak %86,3 oldu. Filo yıllık %13,3 büyüyerek 571 uçağa ulaşmasına rağmen iniş sayısı %2,5 azalarak 50.268'e geriledi. Dış hat doluluk oranı 1,7 puan artışla %86,3'e, iç hat doluluk oranı 0,7 puan artışla %86,5'e yükseldi. Kargo ve posta hacmi yıllık %2,8 artışla 202,3 bin tona ulaştı. Bu, Eylül'deki %13,0'lük büyümenin ardından belirgin bir yavaşlamaya işaret ediyor.

Bölgesel bazda büyümeye Uzak Doğu öncülük etmeye devam etti. Bölgede kapasite yıllık %16,5 arttı, yolcu sayısı %15,3 artışla 1,0 milyona yükseldi ve doluluk oranı %88,0 oldu. Avrupa'da kapasite %1,0 azalırken yolcu sayısı %1,8 artışla 3,2 milyona ulaştı ve doluluk oranı 1,3 puan artışla %86,8'e yükseldi. Orta Doğu'da bölgedeki çatışmaların sürmesiyle kapasite yıllık %22,2, yolcu sayısı %12,9 daraldı. Bölgedeki kapasite ilk 10 ayda %25,9 düşük seyretti. Amerika'da kapasite %4,8 azalırken yolcu sayısı yatay seyretti ve doluluk oranı 3,2 puan artışla %86,9'a çıktı. Afrika'da yolcu sayısı %2,3 gerilerken doluluk oranı 2,2 puan artışla %80,7'ye yükseldi. 2026'nın ilk 10 ayında toplam yolcu sayısı yıllık %4,6 artışla 81,5 milyona ulaştı, arz edilen koltuk km %4,0 arttı, doluluk oranı 2,0 puan artışla %85,1'e yükseldi ve kargo hacmi %10,1 artışla 1,96 milyon tona ulaştı. Uzak Doğu dışındaki tüm bölgelerde doluluk oranlarının iyileşmesi, hacimlerdeki yavaşlamaya rağmen kapasitenin daha verimli kullanıldığına işaret ediyor görünmektedir. Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin bölgedeki trafik üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi beklenirken, Uzak Doğu'daki talebin büyümeyi desteklemeye devam etmesi öngörülmektedir.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

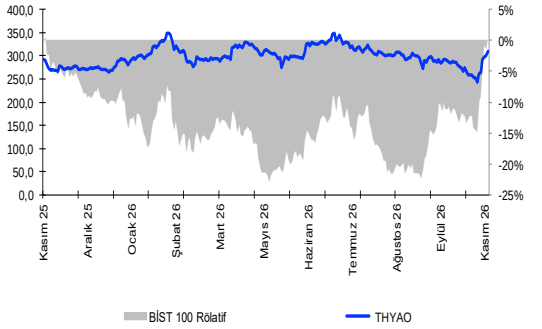
Hisse Bilgileri	
Sektör	Havacılık
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO.TI / THYAO.IS
Fiyat (TL/hisse)	310,00
Hedef Fiyat (TL/hisse)	483,00
Potansiyel Getiri (%)	56%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	242,20-348,25
Piyasa Değeri (milyon TL)	427.800
Firma Değeri (milyon TL)	1.125.077
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	213.900
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380
Dolaşımdaki Paylar	%50
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%18,11
3 Ay Önce	%19,95

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	55.417	35.738	40.133	45.653
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	15.707	9.799	11.651	13.812
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	261,00-310,00	242,20-310,00	242,20-310,00	242,20-348,25

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%8	%1	%0	%7
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%13	%19	%28	%0

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 09/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Aylık Trafik Verileri

Aylık Trafik Verileri	Ekim 26	Ekim 25	y/y
Ücretli Yolcu Km (mn)	21.122,1	20.629,3	2,4%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	24.478	24.362	*0,5%*
Doluluk Oranı (%)	86,3%	84,7%	*161 bps*
Yolcu Sayısı (mn)	8,5	8,5	*-0,6%*
Konma Sayısı	50.268	51.575	*-2,5%*

Kaynak: Türk Hava Yolları

Kümülatif Trafik Verileri	10A26	10A25	y/y
Ücretli Yolcu Km (mn)	201.489	189.273	*6,5%*
Arzedilen Koltuk Km (mn)	236.731	227.704	*4,0%*
Doluluk Oranı (%)	85,1%	83,1%	*199 bps*
Yolcu Sayısı (mn)	81,5	77,9	*4,6%*
Konma Sayısı	490.821	478.966	*2,5%*

Kaynak: Türk Hava Yolları

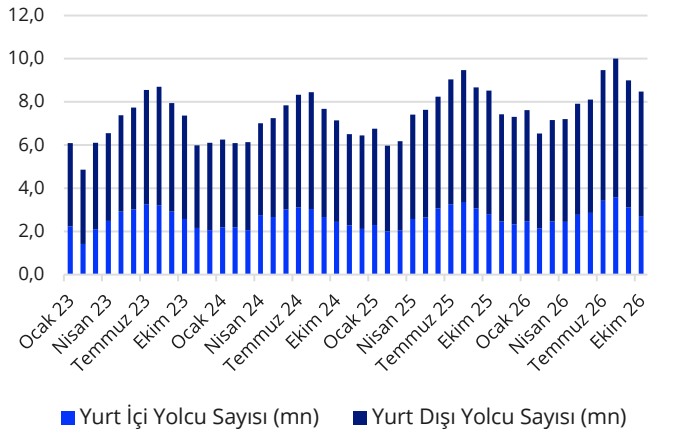
Aylık Trafik Verileri	Ekim 26	Ekim 25	y/y
Yurt Dışı Yolcu Sayısı (mn)	5,8	5,7	*1,3%*
Yurt Dışı Doluluk Oranı (%)	86,3%	84,6%	*170 bps*
Yurt İçi Yolcu Sayısı (mn)	2,7	2,8	*-4,3%*
Yurt İçi Doluluk Oranı (%)	86,5%	85,9%	*67 bps*
Kargo + Posta (Bin Ton)	202,3	196,8	*2,8%*

Kaynak: Türk Hava Yolları

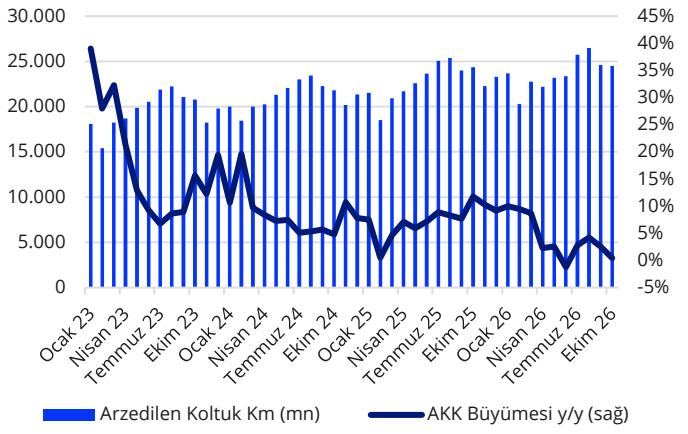
Kümülatif Trafik Verileri	10A26	10A25	y/y
Yurt Dışı Yolcu Sayısı (mn)	53,5	50,8	*5,4%*
Yurt Dışı Doluluk Oranı (%)	85,0%	82,8%	*215 bps*
Yurt İçi Yolcu Sayısı (mn)	28,0	27,1	*3,1%*
Yurt İçi Doluluk Oranı (%)	86,7%	86,2%	*51 bps*
Kargo + Posta (Bin Ton)	1.964	1.785	*10,1%*

Kaynak: Türk Hava Yolları

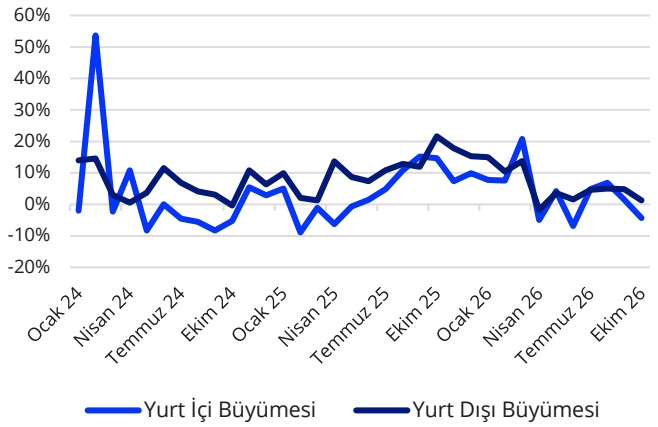
Tablo 1: Yolcu Sayısı (mn)



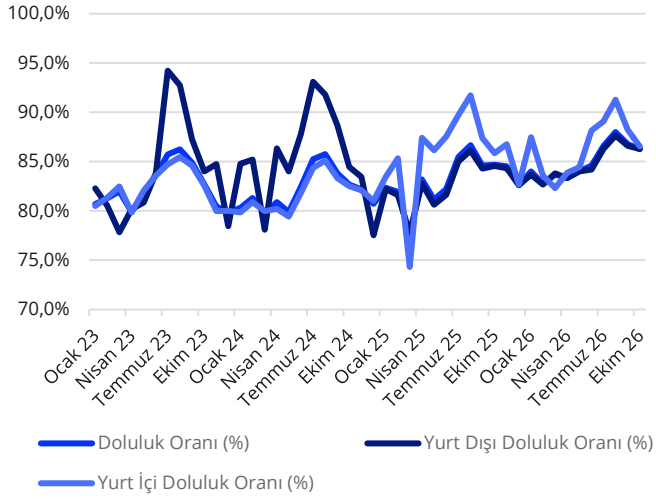
Tablo 2: AKK vs AKK Büyümesi y/y



Tablo 3: Yolcu Büyümesi y/y



Tablo 4: Doluluk Oranları



YASAL UYARI

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.