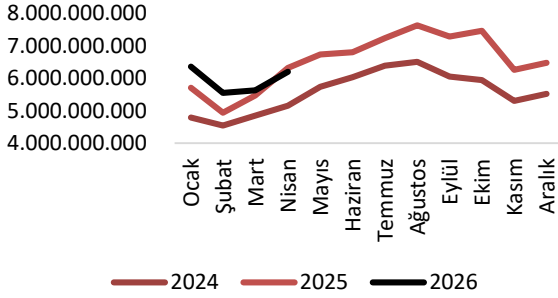


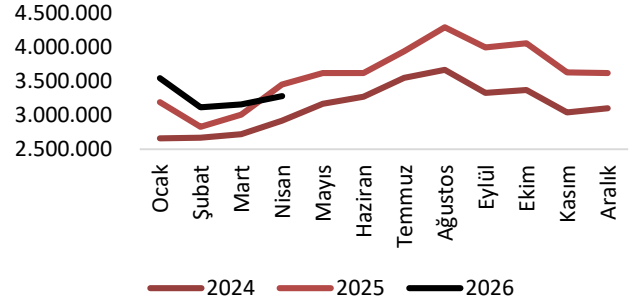
# HAVACILIK BÜLTENİ

---

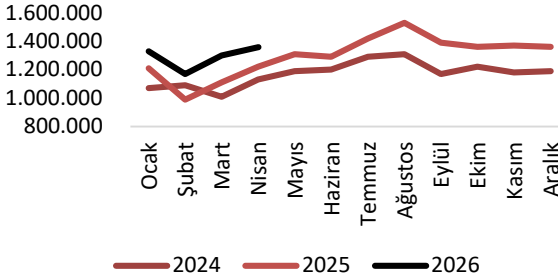
## PGSUS ASK



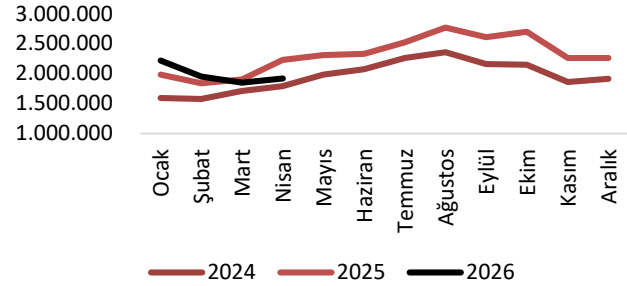
## PGSUS Toplam Misafir Sayısı



## PGSUS Yurt İçi Misafir Sayısı



## PGSUS Yurt Dışı Misafir Sayısı



Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %2,5 düşüş göstererek 3,53 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %82,9 oldu. (2025 Mayıs - %85,9)
- AKK (arz edilen koltuk km) ise %5,9 düşüş gösterdi.

Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT İÇİ);

- Yolcu sayısı %15,3 artış göstererek 1,51 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %84,1 oldu. (Mayıs 2025 - %90,3)

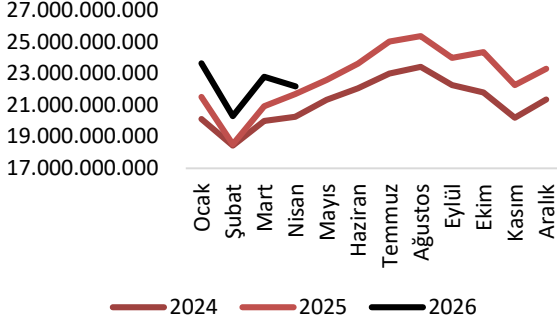
Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT DIŞI);

- Yolcu sayısı %12,6 düşüş göstererek 2,02 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %82,1 oldu. (Mayıs 2025 - %83,6)

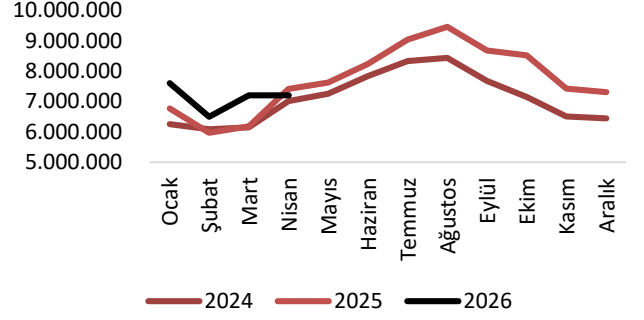
2Q26(devam)'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %3,7 azalış göstererek 6,81 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %81,5 oldu. (2Q25 - %86,4)
- AKK (arz edilen koltuk km) ise %3,9 azalış gösterdi.
- İç Hatlar Yolcu Sayısı %13,4 artış gösterdi.
- Dış Hatlar Yolcu Sayısı %13,2 azalış gösterdi.

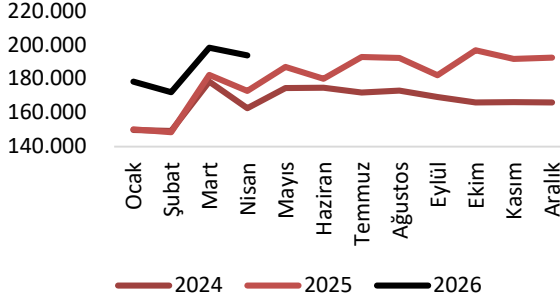
## THYAO ASK (Toplam)



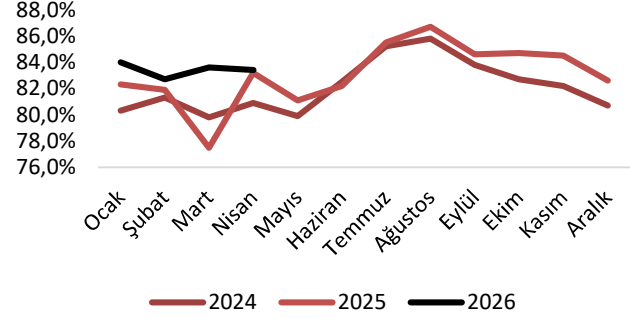
## THYAO Toplam Misafir Sayısı



## THYAO Kargo + Posta (Ton)



## THYAO Yolcu Doluluk Oranı



Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %3,6 artış göstererek 7,9 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %84,0 oldu. (2025 Mayıs - %81,1)
- AKK (arz edilen koltuk km) ise %2,7 artış gösterdi.
- Kargo + Posta (ton) ise %8,6 artış gösterdi.

Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT İÇİ);

- Yolcu sayısı %5,5 artış göstererek 2,8 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %84,4 oldu. (Mayıs 2025 - %86,2)

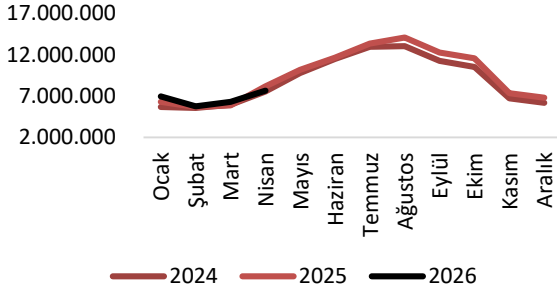
Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT DIŞI);

- Yolcu sayısı %2,5 artış göstererek 5,1 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %84,0 oldu. (Mayıs 2025 - %80,6)

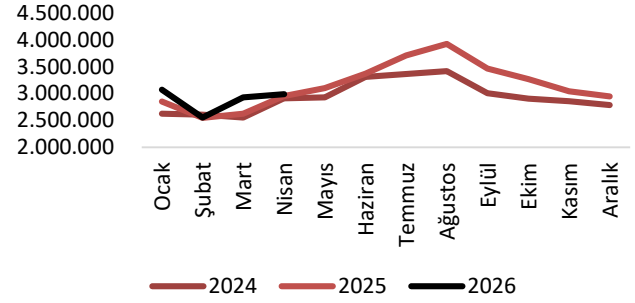
2Q26(devam)'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %0,4 artış göstererek 15,09 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %83,7 oldu. (2Q25 - %82,2)
- AKK (arz edilen koltuk km) ise %2,5 artış gösterdi.
- Kargo + Posta (ton) ise %10,3 artış gösterdi.

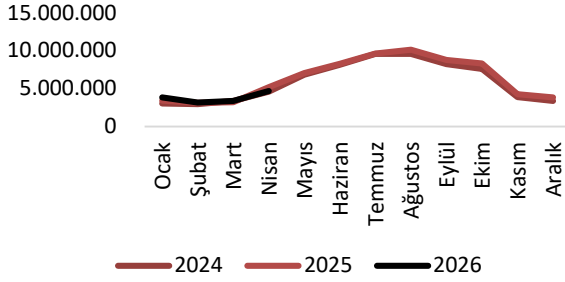
## TAVHL Toplam Yolcu Sayısı



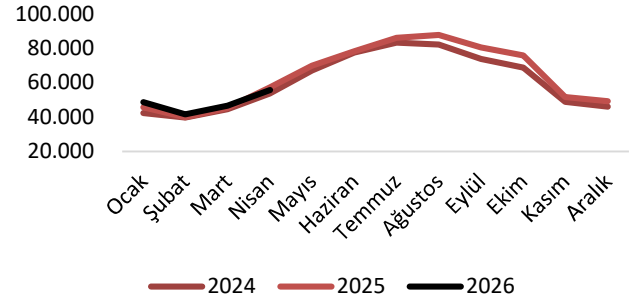
## TAVHL Yurt İçi Yolcu Sayısı



## TAVHL Yurt Dışı Yolcu Sayısı



## TAVHL Toplam Uçuş Sayısı



Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %1,4 düşüş göstererek 10,02 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %1,8 azalarak 68.476 olarak gerçekleşti. (2025 Mayıs – 69.746)

Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT İÇİ);

- Yolcu sayısı %7,2 artış göstererek 3,32 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %5,8 artarak 21.665 olarak gerçekleşti. (2025 Mayıs – 20.478)

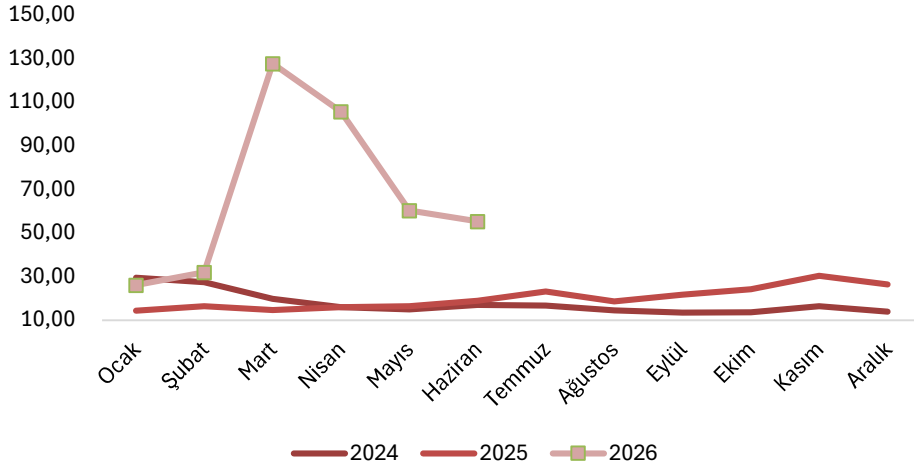
Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT DIŞI);

- Yolcu sayısı %5,2 düşüş göstererek 6,7 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %5,0 azalarak 46.811 olarak gerçekleşti. (2025 Mayıs – 49.268)

2Q26(devam)'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %3,3 azalış göstererek 17,7 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %2,1 azalarak 124.102 olarak gerçekleşti. (2Q26 – 126.806)

## Jet Yakıt Crack

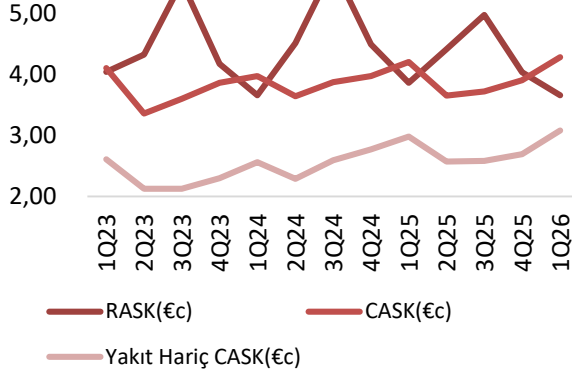


## IATA verilerine ve sektör haberlerine baktığımızda;

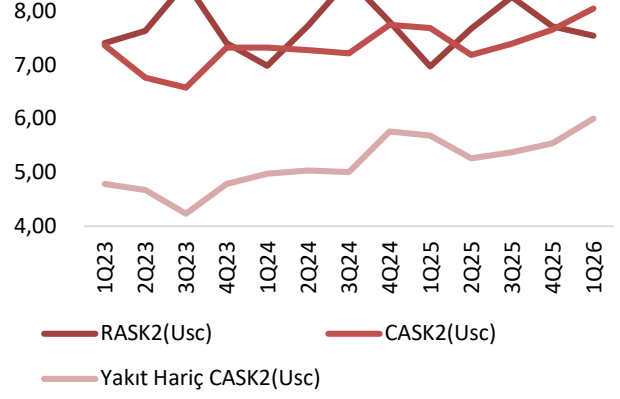
- 2026 yolcu trafiği büyüme tahmini %2,1. Orta Doğu hava sahası kısıtlamalarıyla derin daralırken, Afrika ve Asya Pasifik rota değişiklikleri sayesinde büyümeyi sürdürüyor.
- Sektör 2026'ya pandemi sonrası en güçlü konumunda girmişti, şimdi eş zamanlı dört şokla karşı karşıya yakıt maliyetinin ikiye katlanması, bölgesel fiziki yakıt kıtlığı riski, kötüleşen makro ortam ve uzun mesafe ağ mimarisinde jeopolitik bozulma.
- Uçak temini ve bakım kapasitesindeki kalıcı kısıtlar nedeniyle filolar tüm zamanların en yüksek kullanım oranlarında çalışıyor.
- Küresel trafik Mart'ta kriz öncesi rezervasyonlar ve yeniden yerleştirme trafiğiyle %2,2 büyüdü; Nisan'da hafif düştü ancak düşüş kapasite kesintilerine kıyasla sınırlı. İleri rezervasyonlar önceki büyüme patikasına kademeli dönüşe işaret ediyor.
- 2026 RPK büyümesi %4,9'dan %2,1'e, kargo %2,6'dan %0,7'ye indirildi.
- Sektör net karı önceki tahminin yaklaşık yarısına, 23 mlr \$'a düşürüldü. Net kar marjı %2 ile pandemi yıllarından bu yana en kötü seviyeye geriliyor.
- Orta Doğulu taşıyıcılar küresel kargo kapasitesinin %13'ünü oluşturuyor; bölgenin küresel aracılık rolü nedeniyle geçici kesintiler bile orantısız ağ darboğazları yaratıyor. Bölge trafiğinin 2026'da %15,2 düşmesi öngörülüyor.
- **Küresel kargo doluluk oranı 1Q26'da %46,4'e yükseldi.** E-ticaret ve yarı iletken kaynaklı zamana hassas talep doluluk artışını desteklemeye devam edecek.
- CORSIA kapsamındaki yükümlülüklerin 2026'da havayollarına 1,2-1,6 milyar ABD Dolarına mal olması öngörülüyor.
- **Havayolları küresel olarak 2026 yakıt tüketiminin üçte birini hedge etti. Kısa vadeli oynaklığı yumuşatıyor ancak kalıcı fiyat artışına karşı korumuyor.**



## PGSUS



## THYAO

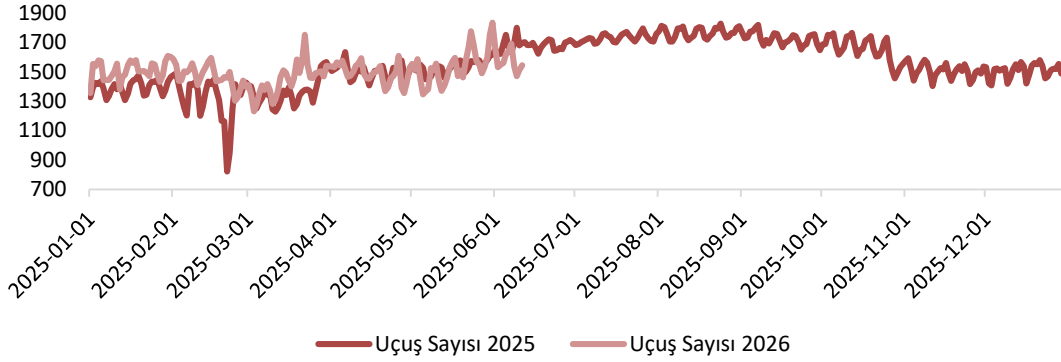


**RASK2:** Toplam Yolcu ve Kargo Geliri / AKK (Kargo operasyonları için Arz Kargo Ton Kilometre eklenerek düzeltilmiştir.)

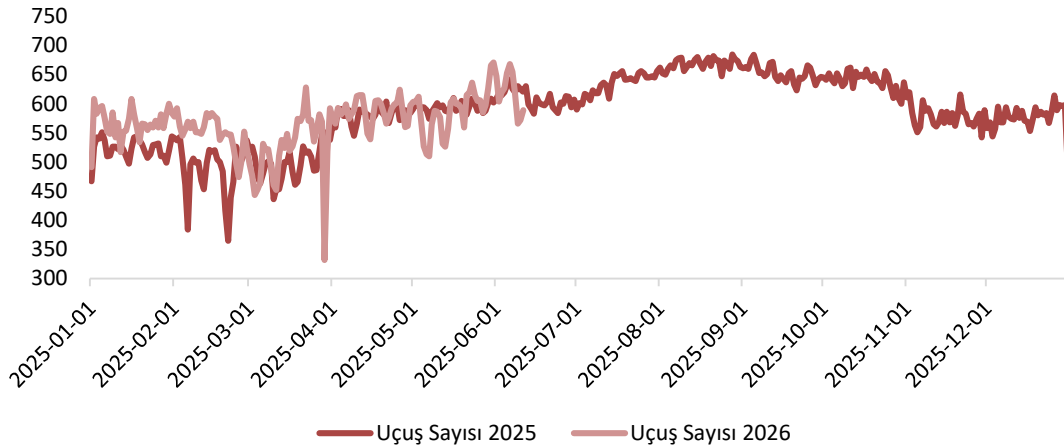
**CASK2:** Toplam Giderler / AKK (Kargo operasyonları için Arz Kargo Ton Kilometre eklenerek düzeltilmiştir.)

**AKK:** Arz edilen koltuk kilometre

## THYAO



## PGSUS





Şirket Adı	Faaliyet Kar Marjı %	FAVÖK Marjı %	Brüt Kar Marjı %	Piyasa Değeri (USD)	F/K	PD/D	FD/FAVO K
Delta Air Lines Inc	9.2%	13.0%	46.6%	53,761,846,842	11.96	2.64	6.68
United Airlines Holdings Inc	8.4%	13.4%	58.7%	36,549,797,070	10.07	2.30	5.78
Ryanair Holdings PLC	15.8%	24.7%	32.9%	28,859,686,158	11.77	2.48	5.97
International Consolidated Airlines Group SA	15.1%	23.0%	62.2%	24,293,970,049	7.00	2.80	3.62
Southwest Airlines Co	1.9%	7.5%	68.0%	21,647,787,749	29.59	3.16	10.94
Interglobe Aviation Ltd	11.9%	24.7%	31.5%	18,274,148,103			8.38
Air China Ltd		17.8%	5.1%	17,185,462,862		2.55	12.23
Singapore Airlines Ltd	11.6%	24.0%	38.0%	16,917,301,175	18.03	1.26	4.76
LATAM Airlines Group SA	16.4%	26.6%	29.2%	14,741,937,656	8.88	7.62	5.66
China Southern Airlines Co Ltd	4.8%	21.9%	10.1%	12,621,701,268		2.66	9.34
Aéroports de Paris SA	19.6%	34.1%	71.0%	11,677,609,016	26.44	2.33	8.75
Deutsche Lufthansa AG	3.9%	9.9%	36.6%	11,174,981,647	6.19	0.78	4.24
Qantas Airways Ltd	10.3%	18.8%	44.3%	9,971,817,301	8.78	10.40	4.86
ANA Holdings Inc	8.6%	15.3%	18.3%	9,784,326,036	8.84	0.86	3.80
Hainan Airlines Holding Co Ltd	6.1%	22.2%	7.6%	9,757,125,547	33.40	12.07	12.64
American Airlines Group Inc	3.0%	7.0%	60.7%	9,689,292,257	47.56		8.49
Cathay Pacific Airways Ltd	12.7%	22.6%	61.6%	9,203,835,904	7.33	1.33	4.95
Turk Hava Yollari AO	8.5%	18.4%	16.1%	8,763,019,424	2.97	0.40	4.54
Japan Airlines Co Ltd	10.3%	18.6%	72.1%	8,460,097,743	8.29	0.88	2.67
Eva Airways Corp	16.4%	29.0%	23.4%	6,622,427,699	7.40	1.54	3.08
Spring Airlines Co Ltd	15.6%	30.0%	13.6%	6,576,995,014	19.12	2.45	11.36
Korean Air Lines Co Ltd	4.4%	15.7%	14.6%	6,477,600,016	15.76	0.90	6.57
Air Arabia PJSC	16.3%	24.3%	21.8%	6,149,422,271	14.37	2.99	10.22
Thai Airways International PCL	19.2%	26.8%	40.4%	5,799,854,829	6.13	2.16	3.88
Alaska Air Group Inc	3.9%	9.4%	51.5%	5,199,276,113		1.39	6.87
Exchange Income Corp	11.3%	23.0%	24.8%	5,135,696,652	36.66	4.01	9.09
Easyjet PLC	7.3%	14.6%	33.1%	4,964,445,410	9.18	1.03	1.98
Flughafen Wien AG	31.2%	42.3%	84.7%	4,660,583,900	21.62	2.51	10.02
Air Canada	5.0%	13.9%	52.9%	4,217,159,598	8.98	2.22	3.62
China Airlines Ltd	10.0%	24.0%	17.8%	3,955,996,220	8.04	1.21	3.55
SkyWest Inc	15.2%	24.2%	61.8%	3,557,923,809	8.60	1.31	5.81
Air France KLM SA	6.2%	16.0%	38.9%	3,315,956,729	1.98		2.72
Jet2 PLC	6.2%	10.2%	8.5%	3,146,327,366	4.93	1.20	0.88
Aeroflot-Rossiyskiye Avialinii PAO	15.9%	28.7%	44.9%	3,143,169,853	3.69	17.36	2.91
Starlux Airlines Co Ltd	3.7%	20.0%	15.2%	1,963,938,686		1.94	12.55
Pegasus Hava Tasimaciligi AS	11.5%	23.9%	17.0%	1,794,131,294	9.59	0.71	6.99
<b>Ortalama</b>	<b>10.8%</b>	<b>20.5%</b>	<b>37.1%</b>		<b>13.65</b>	<b>3.07</b>	<b>6.40</b>



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### ARAŞTIRMA BİRİMİ

#### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

