

THYAO, Aylık Trafik Bülteni

Mayıs 2026 trafik sonuçları

Toplam yolcu Mayıs'ta yıllık %3,7 artışla 7,9 mn'a, doluluk %84,0 seviyesine (+2,9 puan) ulaştı; Nisan'daki bayram bazı kaynaklı yıllık zayıflığın normalleştiğini değerlendiriyoruz. Dönemin belirleyici teması, Orta Doğu hava sahası kapanmalarının ağ yapısını yeniden şekillendirmesi oldu: Orta Doğu kapasitesi (ASK) yıllık %55 daralırken, boşalan kapasite Uzak Doğu (+%20) ve Avrupa'ya kaydırıldı. Kargo +%8,6 ile güçlü seyrini sürdürdü.

TOPLAM YOLCU

7,9 mn

+%3,7 YoY

DOLULUK (LF)

84,0%

+2,9 puan YoY

KARGO + POSTA

203,1 bin t

+%8,6 YoY

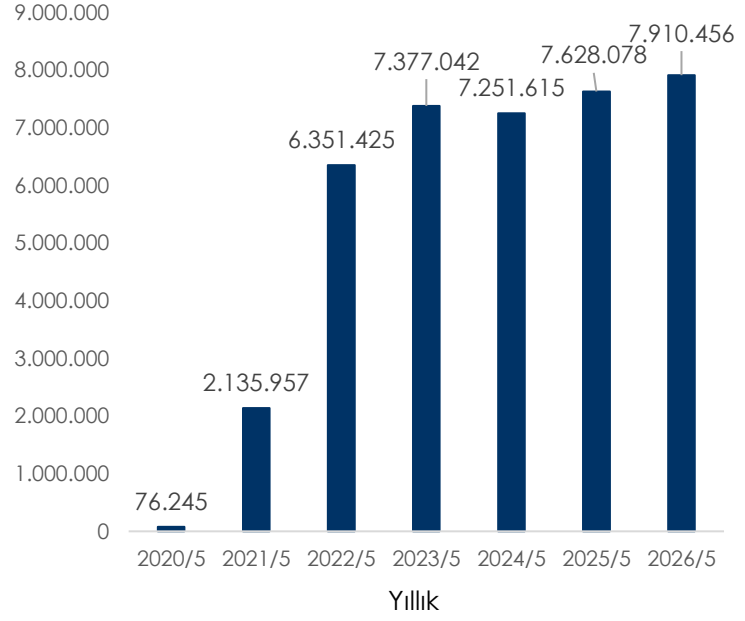
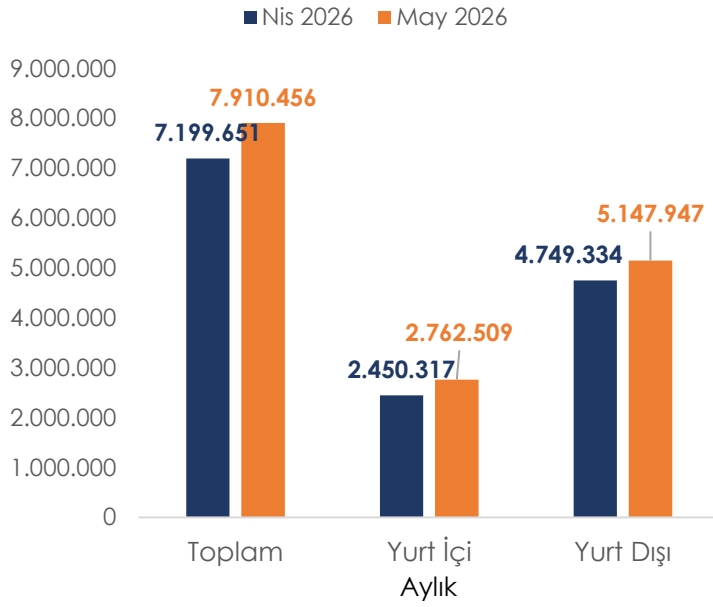
Yıl başından bu yana (Ocak-Mayıs): Yolcu +%7,3 ASK +%6,5 Kargo +%13,5 Doluluk %83,6 (geçen yıl %81,2)

MAYIS 2026, YÖNETİCİ ÖZETİ

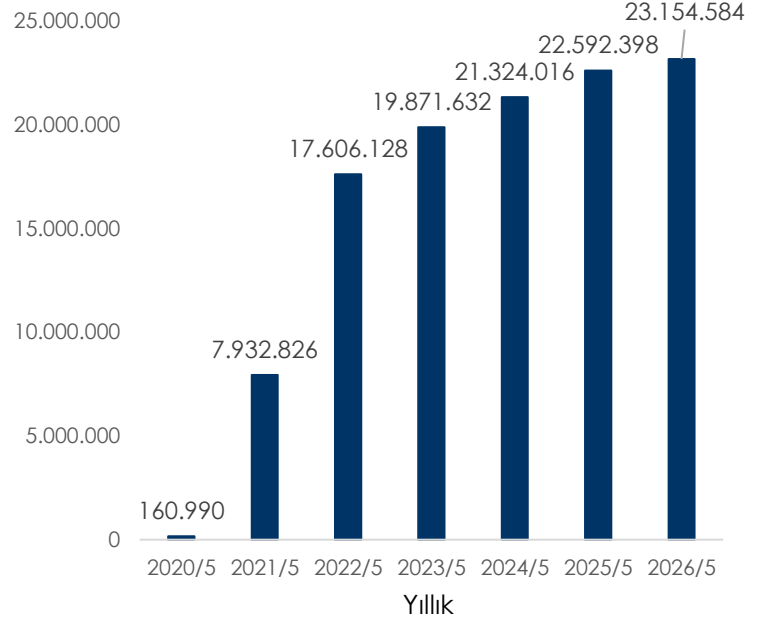
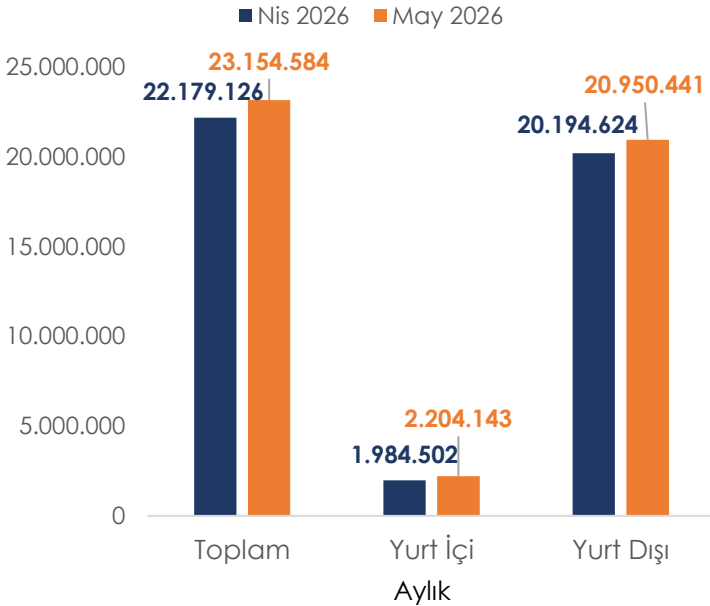
- **Talep tarafında**, toplam yolcu yıllık %3,7 artışla 7,9 mn'a ulaştı, doluluk %84,0'e yükseldi (+2,9 puan). Nisan'da gözlenen bayram bazı kaynaklı yıllık zayıflığın normalleştiğini, yıl başından bu yana toplam yolcunun %7,3 artıda kaldığını not ediyoruz.
- **Kapasite ve doluluk tarafında**, Orta Doğu'dan boşalan ~1 milyar koltuk-km'lik kapasitenin büyük ölçüde Uzak Doğu'ya (ASK +%20, yolcu +%20) ve Avrupa'ya (yolcu +%9,7) yönlendirildiğini görüyoruz. Avrupa-Asya trafiğinin kuzey koridoruna kayması İstanbul merkez üssünü yapısal olarak avantajlı kılmakta; uçak sayısı %12 artarken konma sayısının yatay kalması (-%0,1), filonun uzun menzile konuşlandığına işaret etmektedir.
- **Kargo tarafında**, Kargo + Posta yıllık %8,6 (YTD %13,5) ile güçlü ivmesini sürdürdü; büyüme ağırlıklı olarak uluslararası hatlardan (+%9,8) geldi.
- **Bölgesel dağılımda**, dönemin en belirleyici gelişmesi Orta Doğu hava sahası kapanmalarıdır: bölge kapasitesi (ASK) yıllık %55, yolcu %41 daraldı. THY'nin bölgedeki birçok hattı askıya almasının doğrudan yansımaları olarak değerlendiriyoruz.
- **Maliyet Tarafında**, jet yakıtı fiyatlarının yıl içinde sert yükselmesi ve uzayan rotaların ek yakıt yükü, operasyonel tablo güçlüyken marj tarafında izlenecek başlıca unsur olmaya devam etmektedir.
- **Genel olarak değerlendirildiğinde**, yıl başından bu yana tablo görece güçlüdür (yolcu +%7,3, kargo +%13,5). Önümüzdeki dönemde izleyeceğimiz başlıca unsurlar; Orta Doğu hava sahasının normalleşme zamanlaması (ateşkesin kırılma seyri), yakıt maliyeti ve kapasite kaydırmanın sürdürülebilirliğidir.

Talep & Kapasite

Yolcu Sayısı (mn)



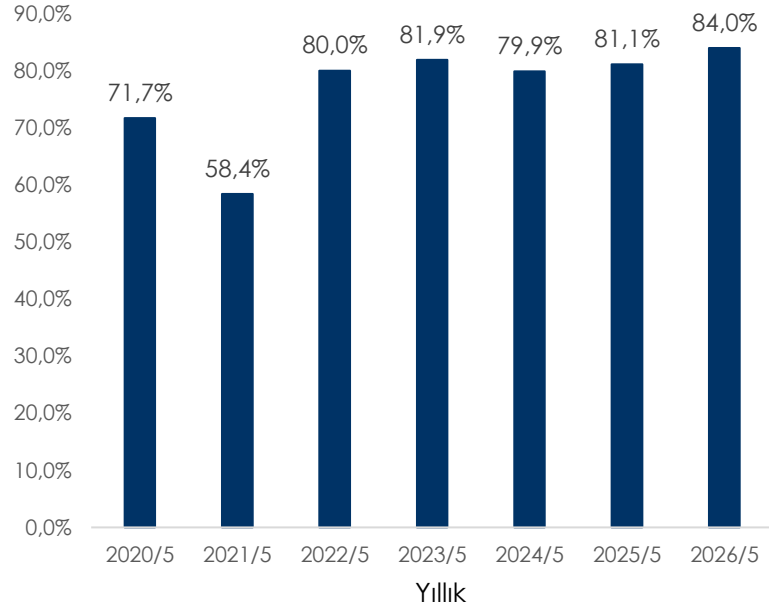
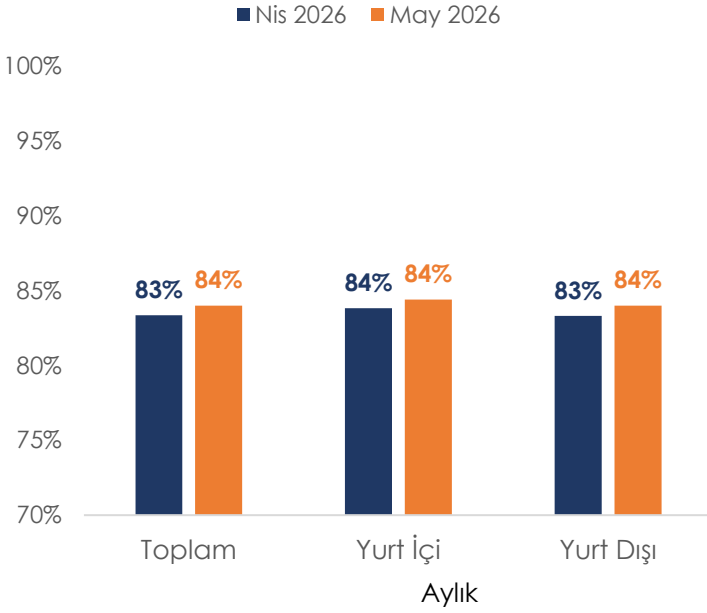
ASK (km)



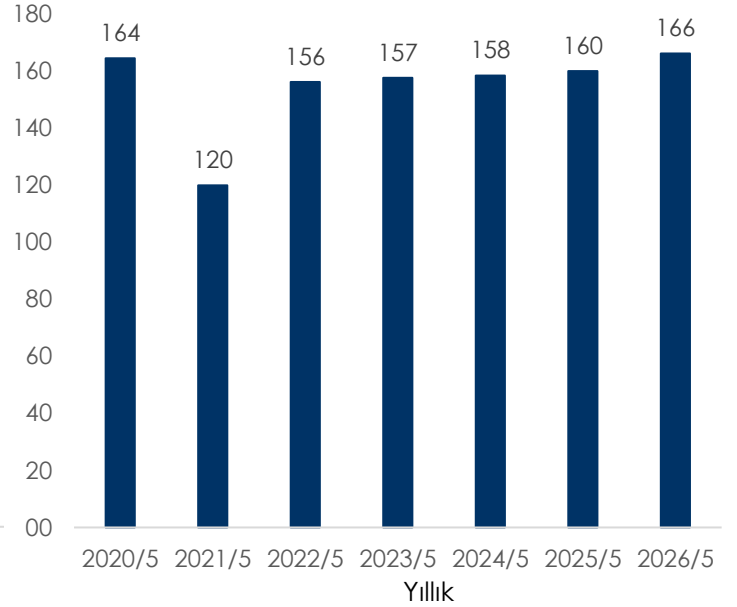
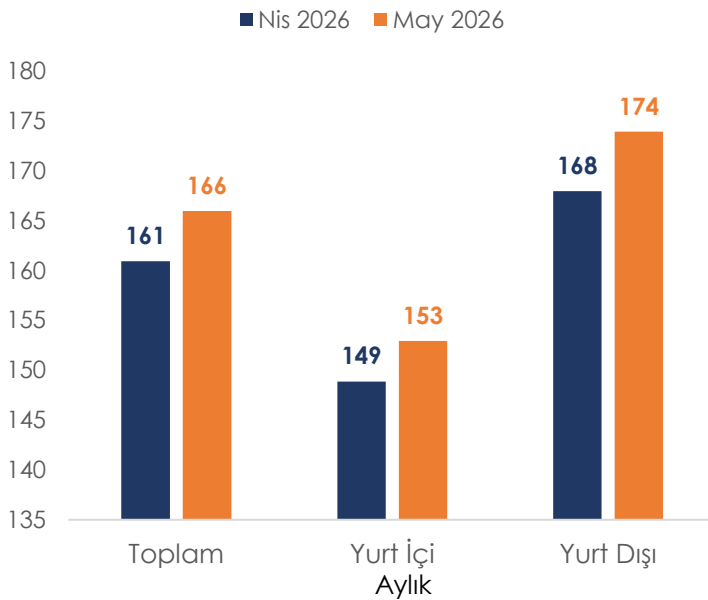
Kapasite artışının (ASK +%2,5 yıllık) filo büyümesinin (+%12) belirgin gerisinde kalması dikkat çekicidir; bunun temel nedeni, Orta Doğu hat kapasitesindeki ~1 milyar koltuk-km'lik daralmanın Uzak Doğu'daki benzer büyüklükteki artışı büyük ölçüde dengelemesidir. Talebin kapasiteyi geçmesiyle doluluk %84,0'e yükselmiştir (+2,9 puan). Yıl başından bu yana yolcu %7,3, ASK %6,5 artıdadır.

Doluluk & Yoğunluk

Doluluk Oranı (%)



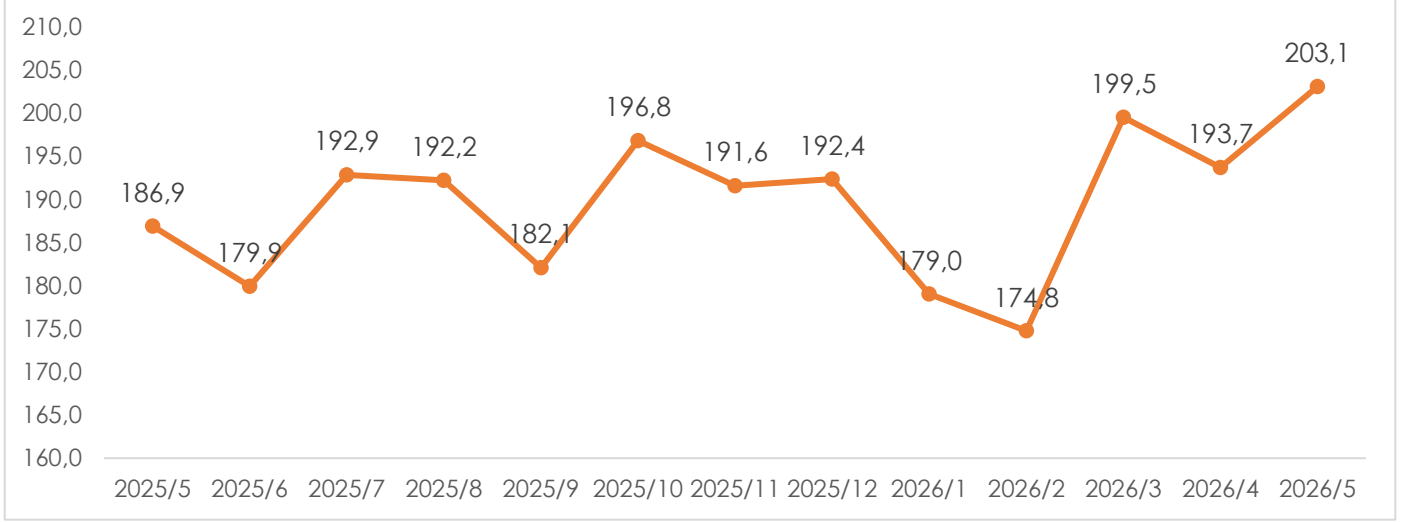
Uçuş Başına Yolcu



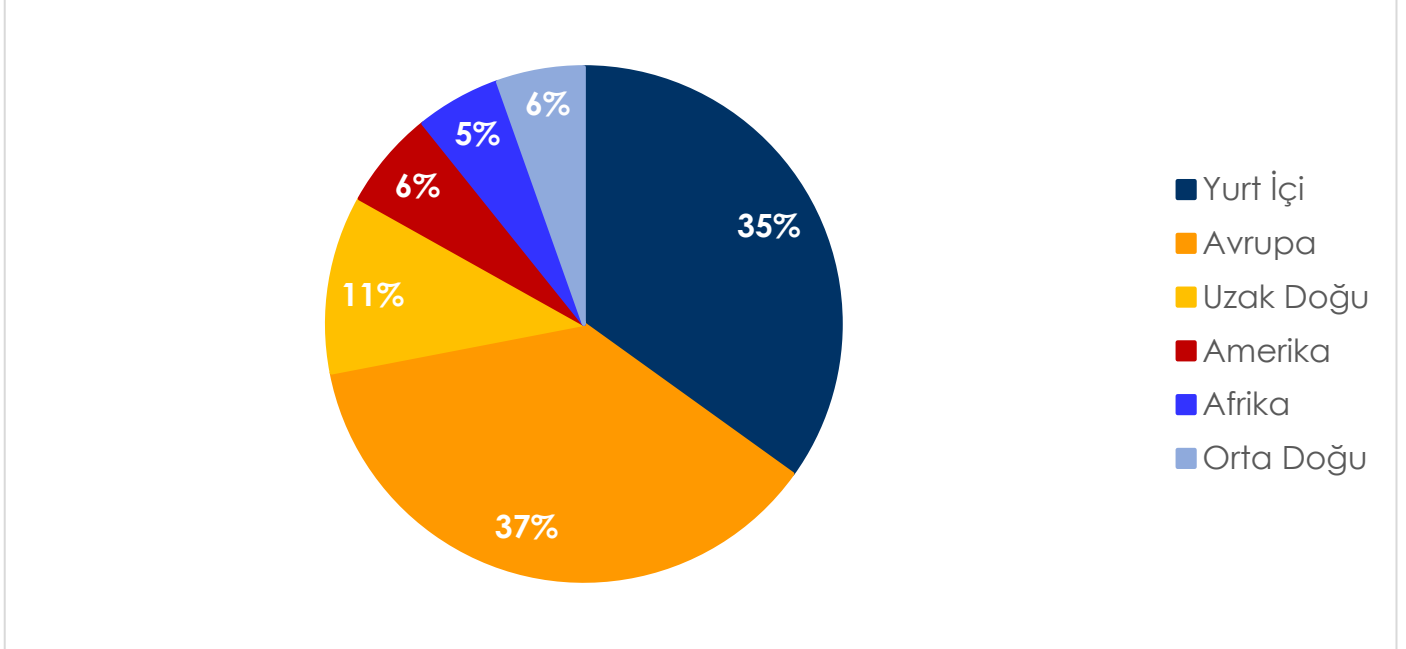
Doluğun tüm dış hat bölgelerinde artması (Avrupa +2,9 puan, Amerika +2,2 puan, Afrika +5,1 puan), kapasite kullanımının güçlü olduğunu göstermektedir. Yurt içinde doluluğun gerilemesi (-1,8 puan), kapasitenin (+%6,4) talebin (+%4,1) üzerinde açılmasından kaynaklanmaktadır. Konma sayısı yatay kalırken sefer başına taşınan yolcunun yükselmesini, geniş gövde ağırlıklı uzun menzillik uçuşlarıyla uyumlu olarak değerlendiriyoruz.

Kargo & Bölgesel Dağılım

Kargo + Posta (bin ton)



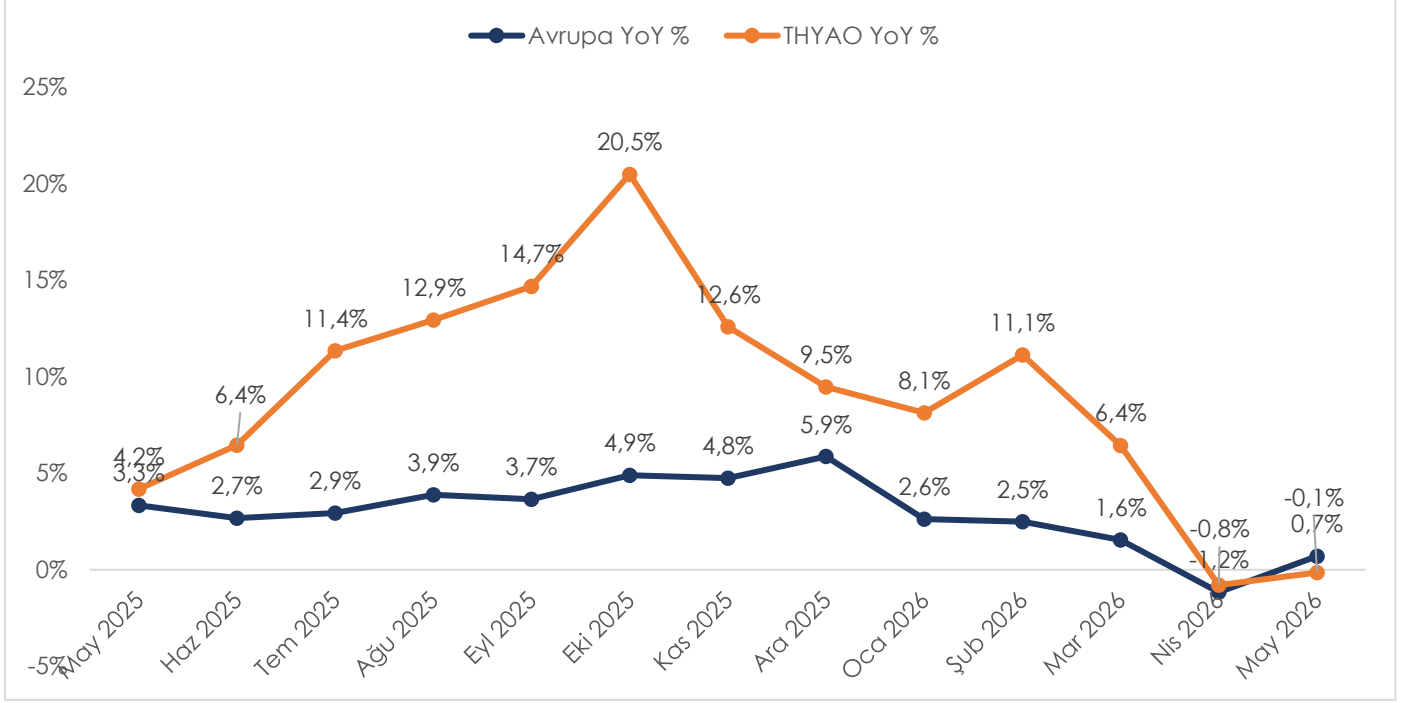
Bölgesel Yolcu Dağılımı (%)



Kargo + Posta yıllık %8,6 (YTD %13,5) ile güçlü ivmesini sürdürmüş, büyüme uluslararası hatlardan (+%9,8) gelmiştir. Bölgesel dağılımda dönemin en belirgin hareketi, Orta Doğu'nun yolcu bazında %41 daralarak payını yitirmesi; buna karşılık Uzak Doğu'nun (+%20) ve Avrupa'nın (+%9,7) öne çıkmasıdır. Bu tablonun, savaş kaynaklı kapasite kaydırmasının coğrafi yansıması olduğunu değerlendiriyoruz.

Sektör Konumu

Avrupa vs THYAO Aylık Uçuş Değişimi (YoY %)



Orta Doğu hava sahasının fiilen devre dışı kalması, muhtemelen Avrupa-Asya trafiğini kuzey koridoruna (Türkiye, Kafkasya, Orta Asya) yönlendirmiştir; bu durum İstanbul merkez üssünü transit trafik açısından yapısal olarak avantajlı konuma taşımıştır. THY'nin Avrupa hattı yolcu büyümesi (+%9,7 yıllık), Avrupa şebekesinin genelinde seyretmiştir. Bununla birlikte, ateşkesin kırılma seyri ve yüksek jet yakıtı maliyetinin uzayan rotalarla birleşerek marjlar üzerinde baskı oluşturabileceğini önümüzdeki dönemde izleyeceğiz başlıca unsur olarak değerlendiriyoruz.

Metodoloji ve Yasal Uyarı

Trafik verileri şirketin aylık açıklamalarından; Avrupa trafiği Eurocontrol Network Manager Area günlük uçuş ortalamasından derlenmiştir. ASK = Arz edilen koltuk-km (kapasite). Doluluk (LF) = Yolcu doluluk oranı. Konma = yolcu seferi (iniş) sayısı. Kargo + Posta = taşınan kargo ve posta (ton). Bölgesel kırımlı tarifeli seferleri kapsar; hac ve özel kira seferleri hariçtir. a/a = bir önceki aya göre değişim. YoY = geçen yılın aynı ayına göre değişim. YTD = yıl başından ilgili aya kümülatif.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Raporunda yer alan bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bilgilerin tam veya doğru olmamasından PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.