

DO&CO – DOCO - Olumlu

Zorlu koşullarda güçlü sonuçlar

Doco, 2025/26 yılında 125,73 milyar TL, 15,35 milyar TL FAVÖK, 5,4 milyar TL net kar açıkladı.

Sektör güncel çerçeveden etkilendi. Jeopolitik gelişmelerin beraberinde getirdiği başta yakıt olmak üzere artan maliyetler kaynaklı sektörün trafiği kısmen de olsa etkilendi. Türkiye, bir nebze olsun bu süreçten dirençli çıksa da havacılık sektörü çeşitli kalemlerin devreye girmesiyle birlikte Mart ayı itibariyle doğrudan etkilendi diyebiliriz. Gelecek tarafına bakacak olursak Körfez trafiğinin Türkiye'ye kayma olasılığı, artan bilet fiyatları kaynaklı kısa uçuşlara yönelim, trafiğin kaydırılma potansiyelleri, yakın konumlardan süregelen iştahın doğrudan Türkiye'ye kaydırılması, rezervasyonların Haziran ve sonrasında yoğun yapılma olasılıkları havacılık sektörünün Türkiye'nin bölge oyuncusu olma hedefindeki mihenk taşlarından biri olmasını sağlayabilir. Sürecin uzayıp uzamayacağına göre şekillendirmeleri izliyoruz.

Havayolu faaliyetleri zorlu koşulda güçlü seyrini sürdürdü. Gelirler mali dönemde %7,1 artışla 125,73 milyar TL'ye yükseldi. Sınıflandırmak gerekirse:

- Havayolu hizmetleri %7,1 artışla 99,6 milyar TL olurken yıl boyunca birinci sınıf ikram hizmetlerinin THYAO üzerinden sürdürülmeye devam etmesi itekleyen güç olmuştur. ABD tarafında Delta ve JetBlue ile de faaliyetler güçlü seyretmektedir. İngiltere, İspanya ve diğer şubelerde de görece güçlü seyir sürdü. İran-ABD-İsrail savaşının 2026/27 mali dönemine kalması nedeniyle etki görece sınırlı kaldı.
- Uluslararası organizasyon hizmetlerinde ise %5,9 artışla 16,52 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken Formula 1, Münih'in 3 etkinlik alanı olan Allianz, Olympiapark ve SAP'ta yoğun etkinlik takvimi takip edilmiştir. Madrid ve Viyana'daki ATP turnuvaları ile Viyana Film Festivali gibi organizasyonlar da gelirlerin büyümesinde katkı sağlamıştır.
- Restoran, yolcu salonları ve oteller en güçlü büyüyen kısım oldu. %9 artışla 9,61 milyar TL olurken Demel markası ile yürütülen perakende satış faaliyetleri de önemli katkı sağladı.

Operasyonel karlılık güçlü kaldı. Mali dönemde FAVÖK %14,6 artışla 15,35 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sınıflandırmak gerekirse havayolu hizmetleri %15,1 artışla 11,76 milyar TL; uluslararası organizasyon hizmetleri %9,2 artışla 2,19 milyar TL; restoranlar, yolcu salonları ve oteller %18,9 artışla 1,4 milyar TL FAVÖK elde etmiştir.

DOCO nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede dünya kupası potansiyelini de dikkate alarak ulaştırma sektöründe ayrışmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Şirket bugün TSİ 17'de toplantı düzenleyecek.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.