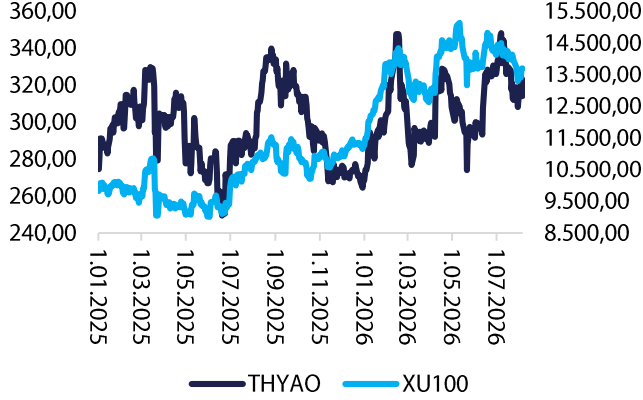


Son Fiyat	314,00
Piyasa Değeri (mln TL)	433.320
Piyasa Değeri (mln \$)	9.128
F/K	3,87
FD/FAVÖK	7,22
PD/DD	0,43
Hisse Sayısı (mln lot)	1.380
FDPO (%)	50,22
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	8.943



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	49,12
Diğer	50,88

THYAO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,01	-5,99	7,36
Getiri (\$)	-3,05	-7,69	-8,19
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,12	-1,03	-18,94

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur

Türk Hava Yolları - THYAO - Nötr

Açık iletişim devam ediyor!

Türk Hava Yolları, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yolcu kapasitesi ve taşınan yolcu sayısında %3 ila %6 arasında büyüme, toplam gelirlerde ise orta-çift haneli bir artış beklemektedir. Yıl sonu için ağ geneli kapasite büyüme planı yaklaşık %4 seviyesindedir. İleriye dönük rezervasyonlarda özellikle Uzak Doğu bölgesinde %15-%20 kapasite ve %8-%10 gelir artışı öngörülmürken, kargo operasyonlarında da güçlü ivmenin devam etmesiyle yıl genelinde %25-%30 gelir artışı hedeflenmektedir. Ortadoğu krizinin etkisiyle Amerika kıtasından kısılan kapasitenin geçici olduğu, yeni geniş gövdeli uçakların filoya katılmasıyla gelecek yıl bu kapasitenin söz konusu pazara geri döneceği ve Körfez rotalarındaki rekabetin normalleşeceği öngörülmektedir. Türkiye'ye yönelik bilet satışlarında güçlü bir ivme gözlemlense de (gelirlerde %17 artış beklentisi), sonbahar aylarına doğru doluluk oranlarında hafif bir zayıflama ihtimali bulunmakta; AJet tarafında ise ağ karlılığı, uçak kullanım optimizasyonu ve yan gelirleri artırmaya odaklanılmaktadır.

Mali beklentilere göre, üçüncü çeyrek FAVÖK+K marjının %20-%25 aralığının üst sınırına yakın gerçekleşmesi beklenmektedir. Yakıt dışı birim maliyetlerde üçüncü çeyrekte tek haneli orta seviyede bir artış öngörülmürken, yıl genelinde jet yakıtı fiyatlarının (ton başına 900-1.000 dolar beklentisiyle) bütçeye kıyasla 2-3 milyar dolar ek maliyet yaratması ve toplam yakıt giderlerinin geçen yıla göre %35-%40 oranında artması beklenmektedir. Bu maliyet baskılarına karşı şirket, riskten korunma stratejisine gaseil ve doğrudan jet yakıtını da dahil ederek kapsamını genişletmeyi planlamakta; aynı zamanda verimlilik çalışmalarıyla yılın ikinci yarısında personel giderlerinden 200 milyon dolar olmak üzere, yıl sonuna kadar toplam 300 milyon dolar tasarruf sağlamayı hedeflemektedir. Mevcut konjonktür nedeniyle yatırım harcamaları 4.5-5 milyar dolar bandına çekilmiş olup, net borç/FAVÖK çarpanının geçici olarak uzun vadeli hedefleri aşarak 3.3x seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Ayrıca 2026 yılı 560-570 arası uçakla kapatılacak olup, bakım sorunları nedeniyle yerde yatan uçak sayısının 50-55 bandına çıkması beklenmektedir.

Uzun vadeli vizyon çerçevesinde THY, 2033 yılına kadar filosunu 800'ün üzerinde uçağa, gelirlerini 50 milyar doların üzerine ve FAVÖK+K marjını %22-%25 seviyelerine taşımayı planlamaktadır. 2050 yılına kadar "karbon nötr" havayolu olma hedefi doğrultusunda Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı arzını güvenceye almak şirket için kritik bir adımdır. Bu amaçla Tüpraş, Çalık Renewables, SOCAR ve DB Tarımsal Enerji ile yerel üretime dönük ön anlaşmalar yapılmış ve uluslararası SAF Finansman İttifakı fonuna katılım sağlanmıştır. Şirket ayrıca, 2026-2033 dönemi boyunca filosundaki yeni nesil uçak oranını %90'a çıkarmayı, toplam 780.000 ton yakıt tasarrufu sağlamayı ve 2.5 milyon tonluk karbon emisyonunun önüne geçmeyi taahhüt etmektedir.

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 hiçbir 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 şekil ve surette 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.

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

