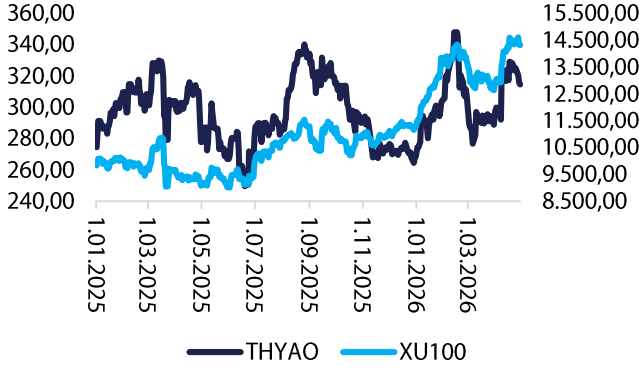


Son Fiyat	314,50
Piyasa Değeri (mln TL)	434.010
Piyasa Değeri (mln \$)	9.651
F/K	3,34
FD/FAVÖK	5,70
PD/DD	0,45
Hisse Sayısı (mln lot)	1.380
FDPO (%)	50,44
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	8.943



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	49,12
Diğer	50,88

THYAO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,40	6,97	8,12
Getiri (\$)	-0,46	5,34	-7,75
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,27	-5,73	-47,01

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	6,64	8,36
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,28	15,95
FAVÖK Marjı (Y%)	16,90	16,33
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,90	8,24
Net Kar Marjı (Y%)	13,50	12,53
Net Kar Marjı (Ç%)	14,04	3,84
Net Borç (mln TL)	328.773,00	530.401,00
İşletme Sermayesi (mln TL)	-36.032,00	-35.597,00
Cari Oran	0,90	0,97
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	136.953,00	26.505,00
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	5,19	3,30
Brüt Kar Büyüme (Y%)	20,57	83,85
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-27,32	83,85
FAVÖK Büyüme (Y%)	10,03	29,32
FAVÖK Büyüme (Ç%)	42,89	109,12
Net Kar Büyüme (Y%)	-36,79	24,19
Net Kar Büyüme (Ç%)	51,53	0,00

Kaynak: Finnet

## Türk Hava Yolları – THYAO - Olumlu

### Tartışmasız güçlü sonuçlar

Türk Hava Yolları, 2026 1.çeyrekte 5,92 milyar dolar hasılat, 591 milyon dolar FAVÖK, 226 milyon dolar net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:5,86 milyar dolar hasılat, 668 milyon dolar FAVÖK, 104 milyon dolar net kar/Pusula Yatırım: 5,86 milyar dolar hasılat, 704 milyon dolar FAVÖK, 69 milyon dolar net kar)

**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 izliyor olacağız.

**Trafik kaydırmaları şirketin gelirlerinde büyümeye sebebiyet verdi.** Genel olarak ilk çeyreğin sakin seyrettiği şu ortamda özellikle Körfez trafiğini başta Uzakdoğu olmak üzere pek çok noktaya kaydırmasıyla birlikte ilk çeyrekte %21,1 artışla 5,92 milyar dolar gelir elde edildi. Çift haneli büyüme kompozisyonu beklentilerin oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bir miktar baz odağıyla normalleşme var olsa da çift haneli büyüme çerçevesinin devamını bekliyoruz.

**Maliyetler kaynaklı FAVÖK tarafında büyüme sınırlandı.** Özellikle giderlerde yaşanan artışlarla birlikte FAVÖK tarafında büyüme görece daha da sınırlanarak %17,5 artışla 591 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise sakin sezon ve karlılık baskılandırmalarına rağmen 249 baz puan artışla %8,24 oldu. Şirket her geçen çeyrek üzerine koyma odağını devam ettirmekle birlikte süreci şekillendirecek husus sektörün yaşadığı gelişmelerde saklı olduğunu hatırlatırız.

THYAO nezdinde finansalları tartışmasız kısa vadede olumlu buluyoruz. Savaş defekti XULAS özelinde baskıya neden olurken orta ve uzun vadede sektörün beklentilerinden en hızlı şekilde yararlanacak şirket THYAO olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından –gerekirse– ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul