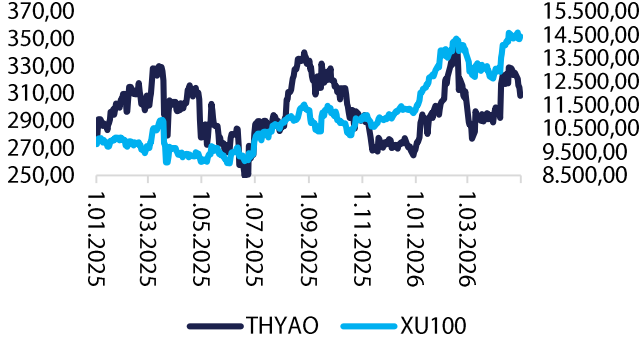


Son Fiyat	308,25
Piyasa Değeri (mİn TL)	425.385
Piyasa Değeri (mİn \$)	9.456
F/K	3,27
FD/FAVÖK	5,65
PD/DD	0,44
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.380
FDPO (%)	50,44
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	8.943



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	49,12
Diğeri	50,88

THYAO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,99	4,76	11,01
Getiri (\$)	-2,02	3,36	-5,32
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,91	-8,15	-48,08

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 (mİn TL)	328.773,00	530.401,00
İşletme Sermayesi (mİn TL)	-36.032,00	-35.597,00
Cari Oran	0,90	0,97
Serbest Nakit Akımı (mİn 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

Beklentiler net

Türk Hava Yolları'nın 2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarının ele alındığı analist toplantısında, jeopolitik gerilimler ve artan maliyetlere rağmen şirketin sergilediği operasyonel dayanıklılık ve rekor gelir seviyeleri ön plana çıktı. Şirket yönetimi; pandemi, tedarik zinciri kısıtlamaları ve jeopolitik şoklar gibi geçmiş krizlerden edinilen tecrübelerin, Orta Doğu'daki çatışmalar ve yükselen yakıt fiyatlarının yarattığı belirsizlikleri yönetmede temel dayanak noktası olduğunu vurguladı. Bu stratejik yaklaşım sayesinde, pazar dinamiklerindeki değişimlere karşı çevik bir kapasite yönetimi sergilendiği belirtildi.

2026'nın ilk çeyreğinde şirket, 5,9 milyar dolar ile tarihinin en yüksek birinci çeyrek geliriyle geçen yılın aynı dönemine göre %21'lik bir büyüme kaydetti. Yolcu kapasitesinin %9,4 artışla 67 milyar seviyesine ulaştığı bu dönemde, taşınan yolcu sayısı %12,7 artarak 21,3 milyona yükseldi ve doluluk oranı 2,9 puanlık iyileşmeyle %83,5 olarak gerçekleşti. Özellikle mart ayı, doluluk oranlarındaki güçlü artışla THY tarihinin en yüksek mart ayı trafiği olarak kayıtlara geçti.

Bölgesel bazda Asya pazarı, mart ayında %94'e ulaşan doluluk oranlarıyla büyümenin öncüsü olurken; kargo birimi, jeopolitik kısıtlamaların hava kargoya olan talebi artırmasıyla gelirlerini %30 yükselterek 987 milyon dolar seviyesine taşıdı. Alt marka AJet tarafında ise dönüşüm süreci ivme kazandı; kapasite %18 artırılırken yolcu sayısı %22 yükseldi ve birim gelirlerde (RASK) %17'lik bir iyileşme sağlandı. Şirketin kârlılık göstergesi olan EBITDAR %16 artışla 769 milyon dolara yükselirken, net kâr ise yatırım portföyünün katkısıyla 226 milyon dolar olarak açıklandı.

Giderler cephesinde, yeni toplu iş sözleşmesi ve düşük kapasite üretimi nedeniyle birim giderler (CASK) %7,6 artışla 9,11 sent seviyesine çıktı. Yakıt fiyatlarındaki sert yükselişin etkisi, fiziksel ödeme takvimindeki gecikme nedeniyle mart ayı sonuçlarına tam yansımamış olsa da, yönetimin bu maliyet artışını dengelemek amacıyla kapasiteyi daha yüksek getirili Uzak Doğu ve Afrika rotalarına kaydıracağı belirtildi.

Şirket, 9,4 milyar dolarlık güçlü likidite pozisyonuyla ikinci çeyrekteki %2-8 aralığındaki EBITDAR marjı beklentisine ve 2033 yılına kadar olan 800 uçaklık stratejik büyüme hedeflerine odaklanmaya devam ediyor.

Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz.

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

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