

Türk Hava Yolları

Türk Hava Yolları'nın şubat ayı trafik verilerini "Sınırlı Negatif" olarak değerlendiriyoruz. Türk Hava Yolları'nın şubat ayı yolcu büyümesini "Sınırlı Negatif" olarak yorumluyoruz. Yurt içinde taşınan yolcu sayısındaki daralma, yolcu trafiğini baskıladı. Yurt dışında taşınan yolcu sayısı, trafik sonuçlarını bir miktar dengeledi ancak yolcu büyümesi daraldı. Taşınan kargoda güçlü geçen 2024 yılının yüksek baz etkisi sebebiyle bir önceki yıla paralel gerçekleşti. THYAO'yu 428,00 TL hedef fiyat ve %27 getiri potansiyeli ile Model Portföy'ümüzde tutmaya devam ediyor, AL tavsiyemizi koruyoruz.

Öne Çıkanlar

Yurt içi yolcu trafiğindeki zayıflık, yurt dışı yolcu trafiğindeki büyüme sayesinde bir miktar dengelendi

Şubat ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %2 azalışla 5,98 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti. Yurt içinde taşınan yolcu sayısı bir önceki yıla göre %9 daralma ile 2 milyon yolcuya gerilerken, yurt dışında taşınan yolcu sayısı ise %2 artışla 3,98 milyon yolcuya ulaştı. 1Ç25 döneminin ilk 2 ayında taşınan yolcu sayısı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,2 arttı. Yurt içinde taşınan yolcu sayısı, bir önceki yıla göre %2 daralırken, yurt dışında taşınan yolcu sayısı ise %6 arttı. Yurt dışı yolcu trafiğinin, yurt içine göre operasyonel karlılığa daha yüksek katkısı nedeniyle, yurt dışı operasyonlardaki sınırlı büyümenin karlılığı desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Kargo operasyonlarında yüksek baz etkisiyle yaşanan normalleşme

Şubat ayında taşınan toplam kargo tonajı, bir önceki yıla paralel 148,5 bin Ton düzeyine gerçekleşti. 2024 yılında taşınan kargoda gerçekleşen güçlü büyümenin, yüksek baz etkisinin de sebebiyle 2025 yılında normalleşmeye başladığını görüyoruz. 1Ç25 döneminin ilk 2 ayında taşınan kargo tonajı, bir önceki yıla paralel 298,6 bin ton düzeyinde gerçekleşti. 2024 yılı genelinde tonaj bazında %20'nin üzerinde büyüyen kargo operasyonlarının, 2025 yılında yüksek baz etkisi sebebiyle sınırlı büyüyeceğini öngörüyoruz.

2025 beklentileri

Küresel ekonomik koşulların özellikle üretim üzerindeki baskısı, kargo operasyonları üzerinde sınırlı baskı unsuru oluşturuyor. Jeopolitik risklerin, özellikle Rusya – Ukrayna tarafında gerçekleşecek olası bir barışın yolcu trafiğini de olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Henüz barışa dair somut bir gelişme olmamasına rağmen, Trump yönetiminin bu konuda adımlar atması destekleyici bir unsur olarak yer alıyor. Şirket, 2025 yılında bir önceki yıla göre %7 düzeyinde büyüme ile 91 milyon yolcunun üzerinde trafiği, toplam gelirlerde ise USD bazında %6-8 büyüme öngörmektedir.

THYAO

AL

12 Aylık Hedef Fiyat

428 TL

Getiri Potansiyeli

%27

Pay bilgileri

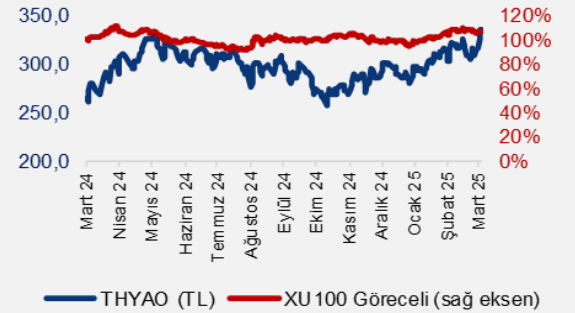
Pay Kodu	THYAO TI
Pay fiyatı (07.03.2025)	335,75
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	258 / 336
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	463335,0 - 12758,7
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	1380 - 50%
Pazar	Yıldız
Sektör	Havacılık

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon USD	313,9	264,8	242,7

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	4%	12%	47%
USD	3%	7%	19%
BIST-100'e göre performans	-1%	7%	4%

Tahminler (TL mn)	2023	2024	2025T
Net satışlar	504.398	745.430	986.873
FAVÖK	115.397	136.256	186.838
Net kâr	163.003	113.378	147.554

Değerleme	2023	2024	2025T
F/K	1,9x	3,4x	3,1x
F/DD	1,3x	1,0x	0,8x
FD/FAVOK	3,5x	4,0x	2,8x



Serhan Yenigün

+90 212 355 2622

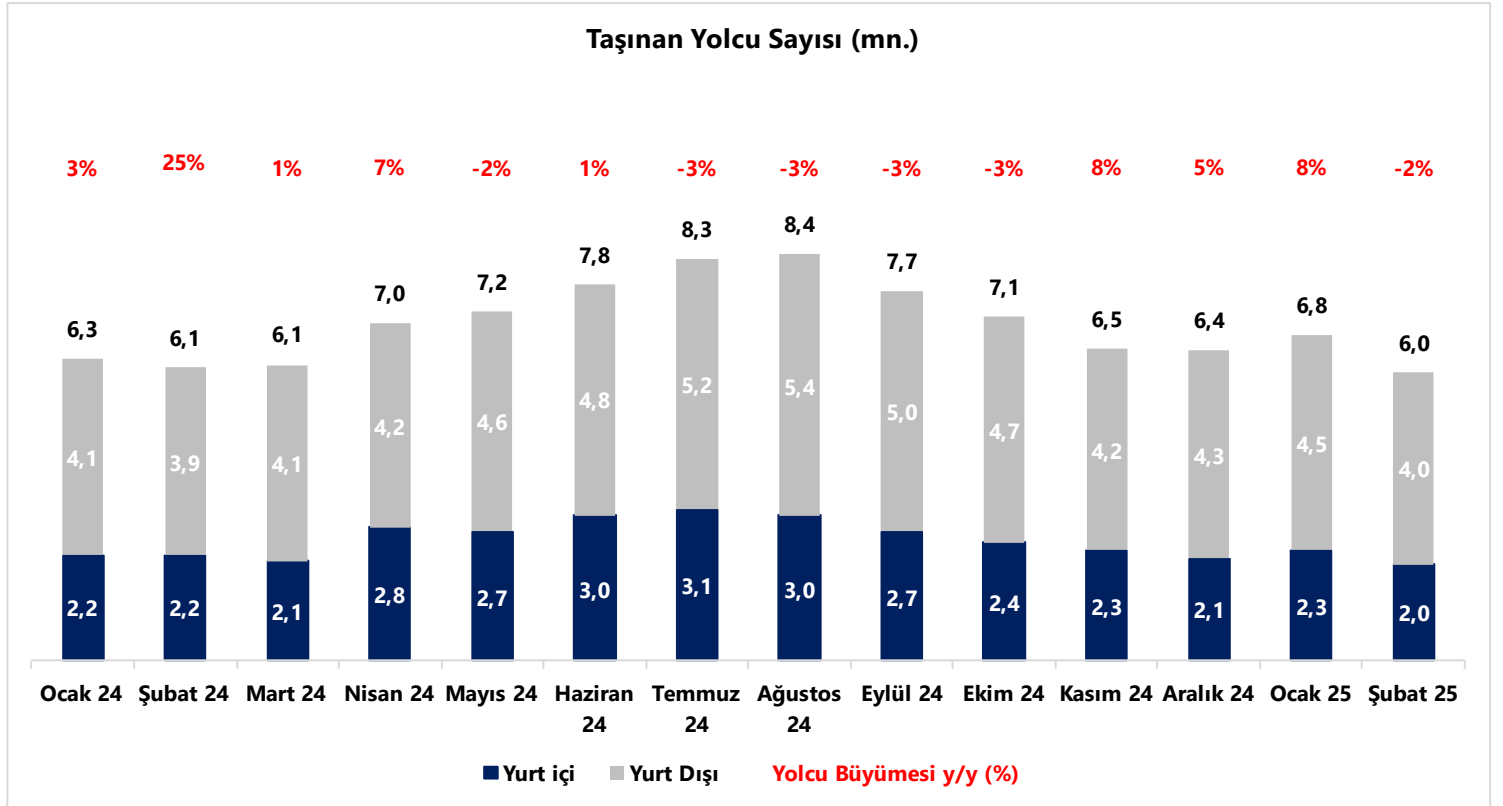
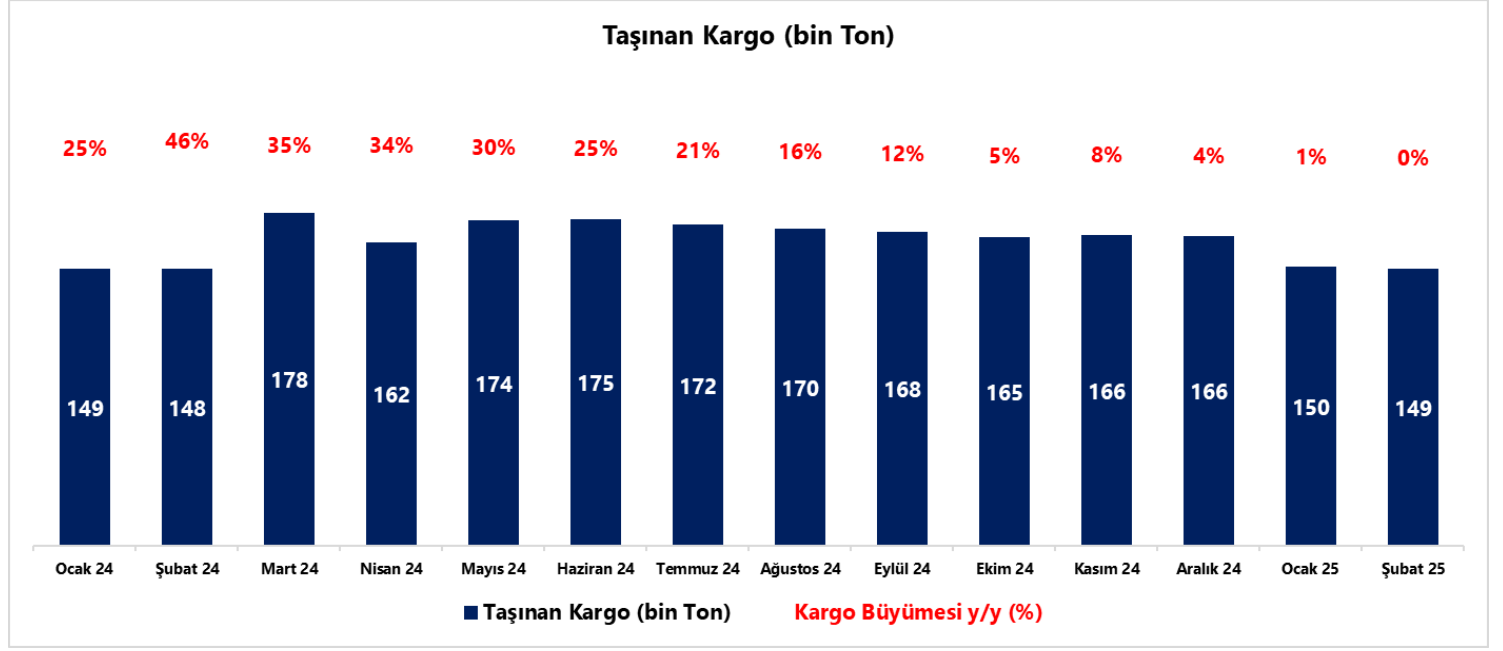
serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ata Uçak

+90 212 355 2637

ata.ucak@tacirler.com.tr

Türk Hava Yolları – Özet Tablolar



Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkî Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar.