

## American Airlines

### Hisse Detayları

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| <b>Bloomberg Kodu</b>    | <b>AAL US</b> |
| Borsa                    | Nasdaq        |
| Hisse Fiyatı (USD)       | 12,24         |
| Piyasa Değeri (mn USD)   | 8.099         |
| Firma Değeri (mn USD)    | 36.178        |
| Hisse Adedi (mn)         | 662,0         |
| 52 Haftalık Aralık (USD) | 10,09 - 18,79 |

Kaynak: Massive, Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma  
Fiyat ve piyasa değeri 21.10.2026 kapanışı itibarıyla (sonuçlar öncesi)

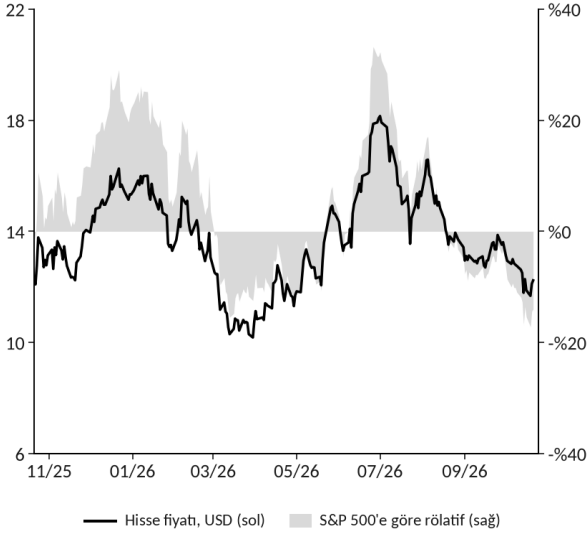
| Finansal Veriler (mn USD) | 3Ç25   | 3Ç26   | Yıllık    |
|---------------------------|--------|--------|-----------|
| Gelirler                  | 13.691 | 16.335 | %19       |
| Düz. Faaliyet Kârı        | 158    | 132    | -%16      |
| Düz. Faaliyet Marjı       | %1,2   | %0,8   | -0,4 puan |
| Yakıt Gideri              | 2.767  | 4.635  | %68       |
| Düz. Vergi Öncesi Kâr     | -139   | -222   | a.d.      |
| Net Kâr                   | -114   | -269   | a.d.      |
| Düzeltilmiş HBK (USD)     | -0,17  | -0,28  | a.d.      |
| TRASM (sent)              | 17,69  | 20,25  | %14       |
| CASM-ex (sent)            | 13,92  | 14,34  | %3        |
| Doluluk Oranı             | %86,0  | %83,4  | -2,6 puan |

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma  
Düzeltilmiş rakamlar özel kalemler hariç şirket tanımıdır

### Değerleme ve Bilanço

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| FD/Ciro (son 12 ay)          | 0,6x          |
| Net Borç (mn USD)            | 28.079        |
| Likidite (mn USD)            | 11.800        |
| 2026T Düz. HBK (şirket, USD) | -1,60 / -1,00 |

Firma değeri şirketin net borç tanımıyla (kira ve emeklilik dahil) hesaplanmıştır



Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

| Hisse Performansı         | 1a    | 3a     | 6a    | 1y     |
|---------------------------|-------|--------|-------|--------|
| Nominal                   | -%9,8 | -%19,9 | %4,0  | -%0,9  |
| S&P 500'e göre rölatif    | -%9,8 | -%22,5 | -%5,3 | -%14,0 |
| Ort. işlem hacmi (mn USD) | 801   | 885    | 1.240 | 1.028  |

Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

## PhillipCapital Araştırma

[arastirma@phillipcapital.com.tr](mailto:arastirma@phillipcapital.com.tr)

## American Airlines 3Ç26 Sonuçları

American Airlines (AAL), 3Ç26'da;

- yıllık %19 artışla 16,34 milyar USD ciro,
- yıllık %16 azalışla 132 milyon USD düzeltilmiş faaliyet kârı ve
- 269 milyon USD net zarar açıkladı (3Ç25: 114 milyon USD net zarar).

Ciro piyasa beklentisinin %1 üzerinde gerçekleşerek şirketin %16-19'luk artış rehberliğinin üst sınırını aştı. Düzeltilmiş hisse başı zarar ise 0,28 USD ile 0,35 USD'lik LSEG beklentisinden daha sınırlı kalırken, şirketin 0,10-0,70 USD'lik zarar aralığının orta noktasından daha iyi gerçekleşti.

**Premium talep birim geliri yukarı taşıdı.** Kapasite %4,2 artarken doluluk oranı 2,6 puan gerileyerek %83,4'e indi. Buna karşın yield'in %18,3 yükselmesiyle birim gelir (TRASM) %14,5 arttı. Premium gelirler %22,9, kurumsal seyahat gelirleri %27,6 artarken, premium kabindeki birim gelir artışı %18,5 ile ana kabini 4 puandan fazla geride bıraktı.

**Yakıt faturası kârlılığı belirledi.** Galon başı fiyatın %63 artışla 3,85 USD'ye çıkmasıyla yakıt giderleri 1,9 milyar dolar artarak 4,64 milyar dolara ulaştı ve cirodaki 2,6 milyar dolarlık artışın yaklaşık %71'ini yuttu (hesaplamamız). Yakıtın faaliyet giderleri içindeki payı %20'den %29'a yükseldi. Yakıt dışı birim giderler (CASM-ex) %3,0 artışla rehberlik aralığının alt yarısında kalsa da, düzeltilmiş faaliyet kâr marjı %1,2'den %0,8'e geriledi.

**Özel kalemler net zararı derinleştirdi.** Vergi öncesi 112 milyon dolarlık özel kalemlerin 95 milyon dolarlık kısmını, Republic Airways'teki özkaynak yatırımına ilişkin değer düşüklüğünü ve hisse yatırımlarındaki değerlendirme farklarını içeren faaliyet dışı kalemler oluşturdu. Bu kalemler hariç tutulduğunda düzeltilmiş net zarar 182 milyon dolar olarak gerçekleşti (3Ç25: 111 milyon dolar).

**Net borç gerilemeye devam etti.** Çeyreklik serbest nakit akışı -1,25 milyar dolar ile geçen yılın -872 milyon dolarlık seviyesinin altında kalırken, 9A26'da 1,81 milyar dolar olarak gerçekleşti (hesaplamamız). Net borç yıl sonuna göre 2,6 milyar dolar azalarak 28,1 milyar dolara gerilerken, toplam likidite Haziran sonundaki 11,3 milyar dolardan 11,8 milyar dolara yükseldi.

**Yıllık beklenti zarar aralığına çekildi.** Şirket 2026 düzeltilmiş hisse başı kâr beklentisini Temmuz'daki -0,65/+0,65 USD aralığından -1,60/-1,00 USD'ye çekerken, aralığın orta noktası 0,98 USD'lik piyasa zarar beklentisinden %33 daha derin kalıyor. Galon başı 4,70 USD'lik yakıt varsayımıyla 4Ç26'da yakıt giderinin yıllık bazda yaklaşık 2,8 milyar dolar artmasını bekleyen şirket, aynı dönemde 0,50-1,10 USD düzeltilmiş hisse başı zarar öngörüyor. Dördüncü çeyrek ciro artışı rehberliği (%19,5-22,5) ise piyasa beklentisinin %1 üzerinde kalıyor. Hisse bugün açılış öncesi işlemlerde yaklaşık %4 geriledi.

## Genel Değerlendirme

Sonuçları kısmen negatif değerlendiriyoruz. Çeyrekte ciro rehberliğinin üst sınırını aşarken, hisse başı zarar beklentiden sınırlı kaldı ve yakıt dışı birim gider artışı %3,0 ile kontrol altında tutuldu. Buna karşın düzeltilmiş faaliyet kârının %16 gerilemesi, çeyrekteki negatif serbest nakit akışı ve yıllık beklentinin tamamen zarar aralığına çekilmesi olumlu tabloyu gölgeliyor. Aynı çeyrekte 1,03 milyar dolar net kâr açıklayan United'in aksine zarar yazan şirketin, 8 milyar dolarlık piyasa değerine karşılık taşıdığı 28 milyar dolarlık net borç nedeniyle yüksek yakıt fiyatlarına karşı daha kırılgan kaldığını düşünüyoruz.

Şirket, 3Ç26 sonuçlarına ilişkin telekonferansı bugün TSİ 15:30'da gerçekleştirdi.

#### **Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.