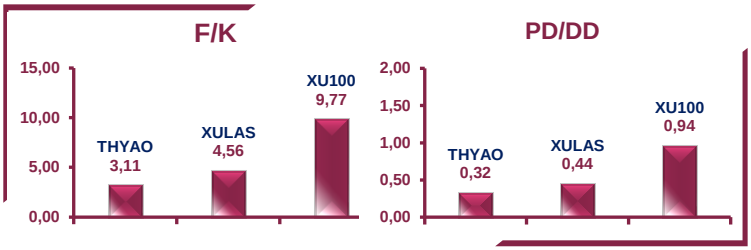
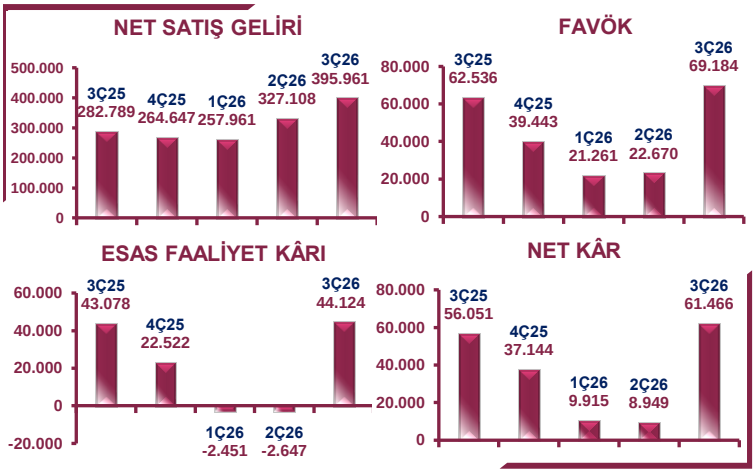
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XULAS
Son Kapanış (03.11.2026)	₺265,00
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺242,2 / ₺355,5
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺365,7
Piyasa Değeri (Mlr USD)	$7,3
Fiili Dolaşım Oranı (%)	49%

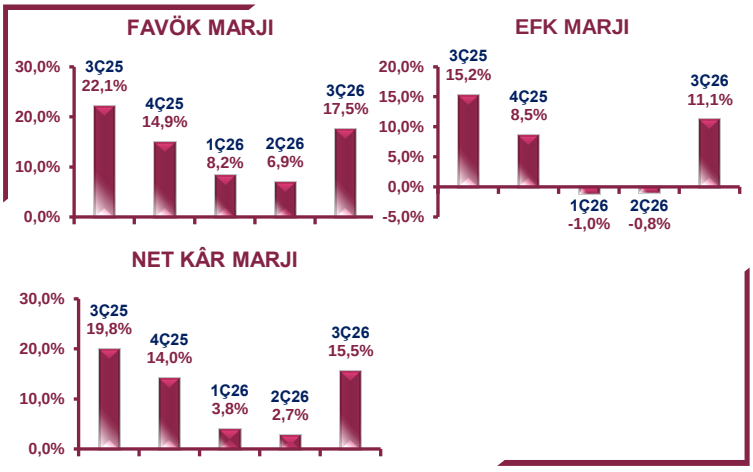
PİYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Türk Hava Yolları'nın 3Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde sınırlı pozitif olarak yorumlamaktayız.

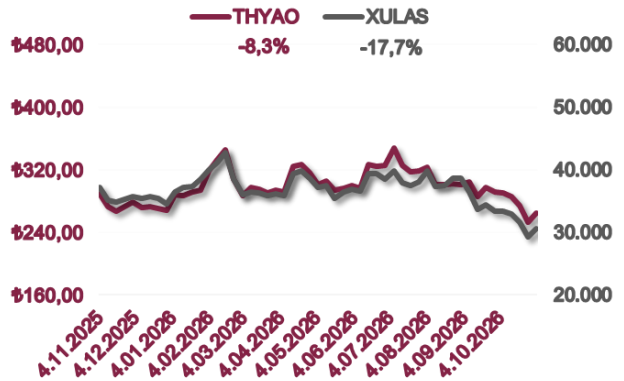
❖Türk Hava Yolları, 3Ç26 döneminde 61,47 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 52,38 milyar TL'lik beklentisini %17 oranında aştı.

❖2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde (9A26) artan jeopolitik gerilimlere rağmen Şirket'in operasyonel kapasitesi güçlü bir görünüm ortaya koydu. Yolcu sayısı %5,2 artışla 73 milyona ulaşırken güçlü kargo pazar payının (%6,9) katkısıyla taşınan miktar %10'dan fazla büyüdü. Buna bağlı olarak 3Ç26 döneminde net satış geliri piyasa beklentisini (391,96 milyar TL) aşarak 395,96 milyar TL seviyesine yükseldi.

❖3Ç26 döneminde satışların maliyeti 328,17 milyar TL seviyesine yükseldi. 9A25 döneminde 805 USD/ton olan ortalama birim akaryakıt maliyeti 9A26 döneminde 1.197 USD/ton seviyesine yükseldi. Bu durum maliyetlerdeki yükselişte ana etken oldu ve maliyetlerin net satış gelirinden daha fazla yükselmesi operasyonel kârlılığı baskıladı. 3Ç26'da FAVÖK'ün 69,18 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek piyasanın 82,22 milyar TL'lik beklentisinin %16 gerisinde kalması bu operasyonel daralmayı işaret etmektedir. Öte yandan Şirket'in operasyonel kârlılığı 2026 yılının en yüksek seviyesine yükseldi. Zira 2026 yılında ilk defa 3. çeyrek döneminde 35,29 milyar TL'lik net faaliyet kârı kaydedildi.

❖Kâr marjları artan maliyet baskısından dolayı 3Ç25 dönemine kıyasla düşük kalırken 1Ç26 ve 2Ç26 dönemlerine kıyasla güçlü toparlandı. FAVÖK marjı %17,5, esas faaliyet kâr marjı %11,1 ve net kâr marjı %15,5 seviyesinde yer aldı.

❖Şirket, Ulaştırma endeksindeki (XULAS) %75'lik ağırlığı ile sektörün lokomotifi konumundadır. Buna karşın Türk Hava Yolları, Ulaştırma endeksine kıyasla hem kârlılık (F/K: 3,1) hem de varlık değerlemesi (PD/DD: 0,30) açısından oldukça düşük çarpanlarla işlem görmeye devam etmektedir.



04.11.2025 - 03.11.2026 Tarihleri aralığında THYAO hisse senedi %8,3 oranında düşüş kaydederken XULAS endeksi %17,7 oranında düşüş kaydetmiştir.

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş. ARAŞTIRMA BİRİMİ

arastirma@alternatifmenkul.com.tr

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 yatırım tavsiyesi niteliğindedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.