

Türk Hava Yolları

THYAO
30 Nisan 2026

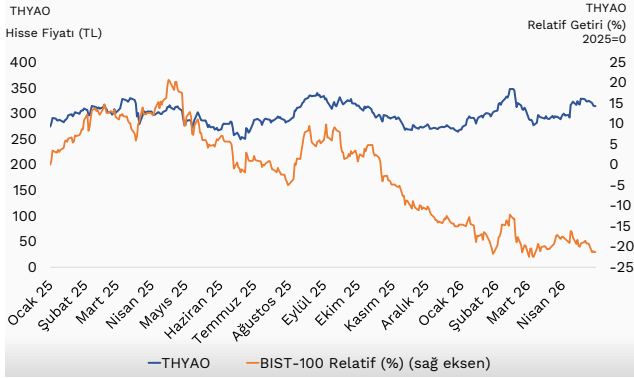
Türk Hava Yolları 1Ç26'te 257,96 milyar TL net satış, 21,26 milyar TL FAVÖK ve 9,92 milyar TL net kar açıkladı. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ciroda %46 ve FAVÖK'te %109,1 artış kaydederken 1,81 milyar TL net zarardan 9,92 milyar TL net kara geçti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %0,7 artış, FAVÖK'te %-25,2 azalış ve net karda % 51,3 artış gerçekleşti. Net kardaki yukarı yönlü sapma ertelenmiş vergi geliri kaynaklı gerçekleşti.

1Ç26'da Orta Doğu'daki savaşa rağmen artan hacimle dolar bazlı gelirden büyüme kaydedildi. Toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %12,7 artışla 21,3 milyon olurken taşınan kargolar %14,8'lik artışla 552 bin ton olarak gerçekleşti. Şirketin toplam geliri geçen yılın aynı dönemine göre %21,1 artışla 5,91 milyar dolar olarak gerçekleşirken gelirdeki en yüksek paya sahip olan yolcu gelirleri %19,9 artışla 4,71 milyar dolar olurken aynı dönemde kargo gelirleri de %29,5 artışla 987 milyon dolar oldu. Şirketin AKK başına geliri RASK %9,5 artışla 7,06 dolar sent olarak gerçekleşti.

Şirketin giderlerine baktığımız zaman giderlerdeki en yüksek paylardan birini oluşturan akaryakıt gideri geçen yılın aynı dönemine göre %14,9 artışla 1,34 milyar dolar olarak gerçekleşirken %38'lik akaryakıt hedge oranı ile akaryakıt giderlerine 32 milyon dolarlık pozitif etki yarattı. Akaryakıt giderlerinde artışa 61 milyon dolarlık kısım petrol fiyatının etkisinden kaynaklanırken 171 milyon dolarlık kısım %9,4 artışla 66,7 milyara ulaşan AKK'nin hacim etkisinden kaynaklandı. Ayrıca şirketin akaryakıt giderlerindeki artışın sınırlı kalması fiziki yakıt ücretlerindeki gecikme nedeniyle kaynaklandı. Şirketin personel giderleri ise aynı dönemde %23,3 artışla 1,65 milyar dolar olurken personel sayısı %3,57 artışla 66.879 oldu. Aynı dönemde şirketin AKK başına gideri CASK %17,7 artışla 9,97 dolar sent olarak gerçekleşti.

1Ç26 sonu itibariyle şirketin filosunu incelediğimizde şirketin filosuna 8 adet Boeing 737-8-MAX, 5 adet Airbus A321 NEO ve 1 adet Airbus A320 NEO olmak üzere toplamda 14 uçak eklenerek 528 uçakla tamamlandı.

Şirketin marjlarını incelediğimizde geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 1,7 puan artışla %8,4, FAVÖK marjı 2,5 puan artışla %8,2 ve net kar marjı 4,9 puan artışla %3,8 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %7 artışla 530,39 milyar TL olarak gerçekleşirken Net Borç/FAVÖK rasyosu 3,13x olarak gerçekleşti. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 5,31x olup yurt dışı benzerlerin yaklaşık 4,00x'lik medyanına göre primli işlem görmektedir. Şirketin Orta Doğu'daki savaş sebebiyle yakıt giderleri kaynaklı maliyet artışının 2. Çeyrekte daha belirgin olmasını beklemekte beraber, rakiplerine göre konum avantajı sebebiyle yolcu ve kargo tarafındaki büyümenin devam etmesi beklenebilir. Açıklanan sonuçların hisseye etkisini **NÖTR** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
THYAO Getiri (%)	-3	7	3	8	13
BIST-100 Getiri (%)	0	12	3	30	58
THYAO Relatif Getiri (%)	-3	-4	0	-17	-28

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (29.04.2026)	314,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	247 - 353
Piyasa Değeri (TL mn)	434.010
Piyasa Değeri (USD mn)	9.651
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0
Net Borç (TL mn)	530.401
Net Borç (USD mn)	11.795
Firma Değeri (TL mn)	964.411
Firma Değeri (USD mn)	21.446
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	309

Finansal Değerler

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	955.472	176.712	264.647	257.961
Brüt Kar (TL mn)	155.560	11.731	36.873	21.568
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	90.129	- 2.879	22.522	- 2.451
FAVÖK (TL mn)	158.217	10.167	39.443	21.261
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 11.580	- 9.087	807	- 8.844
Net Kar/Zarar (TL mn)	118.208	- 1.818	37.144	9.915
Toplam Finansal Borç (TL mn)	764.254	537.670	764.254	813.962
Net Finansal Borçlar (TL mn)	495.487	328.773	495.487	530.401
Yatırım Harcamaları	- 76.816	- 10.998	- 25.153	- 20.125

Değerleme

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	3,1	4,1	3,1	3,3
PD/DD	0,4	0,6	0,4	0,4
PD/Satışlar	0,4	0,6	0,4	0,4
FD/FAVÖK	5,5	5,8	5,5	5,7

Karlılık

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	16,3	6,6	13,9	8,4
Esas Faaliyet Marjı (%)	6,6	-	5,8	4,7
FAVÖK Marjı (%)	16,6	5,8	14,9	8,2
Net Kar Marjı (%)	12,4	-	1,0	14,0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	7,1	7,8	7,1	7,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,1	16,9	15,1	15,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	8,0	6,1	8,0	8,3
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	0,9	0,7	0,9	1,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,2	1,1	1,2	1,2
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,1	2,5	3,1	3,1
Özsermaye	911.256	717.436	911.256	966.363

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uyumlu olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.