

THYAO

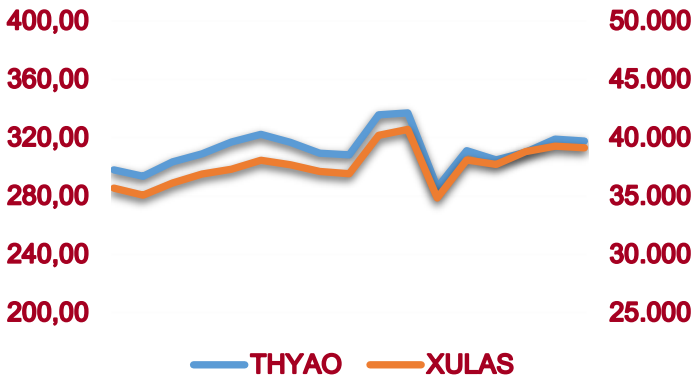
Endeks	XULAS
1.05.2025	284,25
Son 1 Yıl En Yüksek	339,50
Son 1 Yıl En Düşük	257,50
Piyasa Değeri (TL)	392.265.000.000
Fiili Dolaşım (%)	50,37

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
THYAO	3,75	0,55	5,51	0,93
XULAS	5,80	0,87	6,51	1,22
XU100	11,88	1,18	7,72	0,73

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	176.712	147.238	20%	176.712	193.502	-9%
Satışların Maliyeti	164.981	131.098	26%	164.981	162.919	1%
Brüt Satış Kârı	11.731	16.140	-27%	11.731	30.583	-62%
Faaliyet Giderleri	21.977	17.048	29%	21.977	22.789	-4%
Esas Faaliyet Kârı	-2.879	1.203	a.d.	-2.879	15.038	a.d.
FAVÖK	10.167	15.500	-34%	10.167	27.603	-63%
Finansal Gelir/Gider	-9.179	-5.714	a.d.	-9.179	3.141	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	92	0	#DIV/0!	92	78	18%
Ana Ortaklık Net Kârı	-1.818	6.931	a.d.	-1.818	24.512	a.d.

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	6,6%	11,0%	-4,3	6,6%	15,8%	-9,2
EFK Marjı	-1,6%	0,8%	a.d.	-1,6%	7,8%	a.d.
FAVÖK Marjı	5,8%	10,5%	-4,8	5,8%	14,3%	-8,5
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	-1,0%	4,7%	a.d.	-1,0%	12,7%	a.d.

Karşılaştırmalı Grafik



Şirket'in 31.03.2025 tarihli finansallarını; gerileyen kâr marjlarını ve piyasa beklentisi gerisinde kalan FAVÖK ile net kâr rakamlarını göz önünde bulundurduğumuzda negatif olarak değerlendirmekteyiz.

Türk Hava Yolları, 1Ç25 dönemine ilişkin olarak 1,82 milyar TL'lik ana ortaklık zararı açıkladı. Piyasanın beklentisi cari dönemde 505 milyon TL'lik net kâr kaydedilmesi yönündeydi. 4Ç24 döneminde 24,51 milyar TL ve 1Ç24 döneminde 6,93 milyar TL'lik ana ortaklık net kârı gerçekleşmişti.

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı piyasa beklentileri doğrultusunda 176,71 milyar TL seviyesinde yer aldı. Böylece cari dönemde hâsılat çeyreklik %9 azalırken yıllık %20 artmış oldu. Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler 1Ç25 döneminde 169,62 milyar TL'ye (yıllık %20 artış) yükseldi. Hâsılatın geri kalan 5,1 milyar TL'si teknik bakım hizmetlerinden (yıllık %15 artış) ve 2 milyar TL'si diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. Hava taşımacılığı faaliyetinden 142,01 milyar TL'lik yolcu geliri (%20 artış) ve 27,61 milyar TL'lik kargo geliri (%19 artış) oluştu. Yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Asya ve Uzak Doğu 48,14 milyar TL gelir (%26 artış) ile ilk sırada yer alırken Avrupa 43,37 milyar TL (%12 artış) ile ikinci ve Amerika 34,97 milyar TL (%17 artış) ile üçüncü olmuştur.

Ocak-Mart 2025 dönemi trafik sonuçları, yolcu sayısının önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,3 arttığını ve 18,91 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Ayrıca kargo + posta miktarı %0,2 artışla 478,4 bin tona yükselmiştir. Şirket'in uçak sayısı 453'ten 472'ye ve uçulan nokta sayısı 348'den 353'e çıkmıştır.

1Ç25 döneminde maliyet ve faaliyet gideri içindeki akaryakıt payı 1Ç24'e kıyasla %32'den %26'ya gerilemiştir. Şirket'in ortalama birim maliyeti de 945 USD/Ton'dan 821 USD/Ton'a gerilemiştir. Akaryakıt payının gerilemesinde Brent petrol fiyatındaki düşüş etkili olmuştur. Zira 1Ç24'te ortalama Brent petrol varil fiyatı 83 USD iken 1Ç25'te 76 USD'ye gerilemiştir. Buna karşın personel giderlerinin 26,06 milyar TL'den 40,54 milyar TL'ye yükselmesi dikkat çekmektedir. **Özetle; maliyetlerin 164,98 milyar TL'ye ve faaliyet giderlerinin 21,98 milyar TL'ye yükselmesi operasyonel kârlılığı baskılamıştır. Bu gelişmelerin etkisiyle 1Ç25'te 10,25 milyar TL'lik net faaliyet zararı ve 2,88 milyar TL'lik esas faaliyet zararı gerçekleşmiştir. Ayrıca FAVÖK piyasanın 17,41 milyar TL'lik beklentisine karşın 10,17 milyar TL olmuştur.**

Şirket cari dönemde 7,6 milyar TL'lik türev işlem değer farkı zararı muhasebeleşirmiştir. Buna bağlı olarak net finansman gideri 5,71 milyar TL'den 9,18 milyar TL'ye yükselmiştir. **Operasyonel kârlılığın azalmasıyla beraber finansman giderlerinin artması kâr marjlarına olumsuz yansımıştır. 1Ç25'te FAVÖK marjı %5,8 olurken esas faaliyet kâr marjı -%1,6 ve net kâr marjı -%1 seviyesinde yer almıştır.**

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Yatırım A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmada, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Yatırım A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Yatırım A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş. ve Alternatif Yatırım A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.