

THYAO

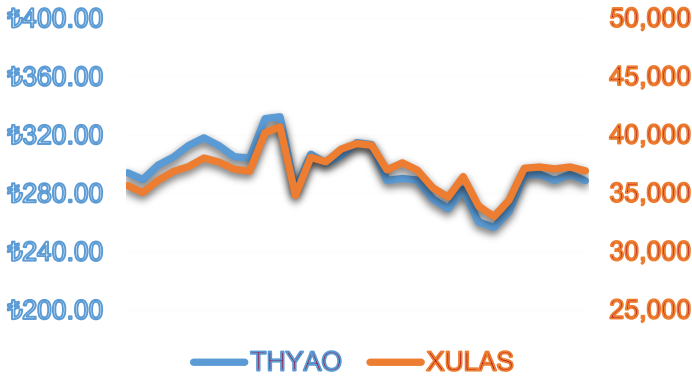
Endeks	XULAS
5.08.2025	295.50
Son 1 Yıl En Yüksek	335.07
Son 1 Yıl En Düşük	249.20
Piyasa Değeri (TL)	407,790,000,000
Fiili Dolaşım (%)	50.63

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
THYAO	4.03	0.54	5.20	0.90
XULAS	6.06	0.84	6.30	1.19
XU100	15.85	1.36	8.98	0.86

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/06	2024/06	FARK	2025/06	2025/03	FARK
Net Satışlar	231,324	182,875	26%	231,324	176,712	31%
Satışların Maliyeti	186,909	147,629	27%	186,909	164,981	13%
Brüt Satış Kârı	44,415	35,246	26%	44,415	11,731	279%
Faaliyet Giderleri	20,884	18,734	11%	20,884	21,977	-5%
Esas Faaliyet Kârı	27,408	19,104	43%	27,408	-2,879	a.d.
FAVÖK	46,071	34,065	35%	46,071	10,167	353%
Finansal Gelir/Gider	-7,348	-6,195	a.d.	-7,348	-9,179	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	8	0	#DIV/0!	8	92	-91%
Ana Ortaklık Net Kârı	26,831	30,395	-12%	26,831	-1,818	a.d.

ORANLAR	2025/06	2024/06	FARK (PUAN)	2025/06	2025/03	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	19.2%	19.3%	-0.1	19.2%	6.6%	12.6
EFK Marjı	11.8%	10.4%	1.4	11.8%	-1.6%	a.d.
FAVÖK Marjı	19.9%	18.6%	1.3	19.9%	5.8%	14.2
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	11.6%	16.6%	-5.0	11.6%	-1.0%	a.d.

Karşılaştırmalı Grafik



Türk Hava Yolları'nın 30.06.2025 tarihli finansallarını, iyileşen marjlar ve piyasa beklentilerini karşılayan rakamları değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumluyoruz.

Türk Hava Yolları, 2Ç25 dönemine ilişkin olarak 26,83 milyar TL'lik ana ortaklık net kârı açıkladı. Piyasanın beklentisi cari dönemde 24,55 milyar TL'lik net kâr kaydedilmesi yönündeydi.

Şirket'in 2Ç25 dönemi hâsılatı piyasa beklentileri doğrultusunda 231,32 milyar TL seviyesinde yer aldı. Böylece cari dönemde hâsılat çeyreklik %31, yıllık %27 artmış oldu. Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler 2Ç25 döneminde 222,08 milyar TL'ye (yıllık %25 artış) yükseldi. Hâsılatın geri kalan 7,11 milyar TL'si teknik bakım hizmetlerinden (yıllık %57 artış) ve 2,14 milyar TL'si diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. Hava taşımacılığı faaliyetinden 191,04 milyar TL'lik yolcu geliri (%29 artış) ve 31,04 milyar TL'lik kargo geliri (%9 artış) oluştu. Yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde, tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Avrupa 64,88 milyar TL gelir (%24 artış) ile ilk sırada yer alırken Asya ve Uzak Doğu 57,19 milyar TL (%26 artış) ile ikinci ve Amerika 45,33 milyar TL (%22 artış) ile üçüncü olmuştur.

Güçlü Trafik Sonuçları

Ocak-Haziran 2025 dönemi trafik sonuçları, yolcu sayısının önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,9 arttığını ve 42,2 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Ayrıca kargo + posta miktarı %3,2 artışla 1,02 milyon tona yükselmiştir. Şirket'in uçak sayısı 458'den 485'e ve uçulan nokta sayısı 349'dan 353'e çıkmıştır.

Hem Çeyreklik Hem Yıllık Bazda İyileşen Operasyonel Marjlar

1Y25 döneminde maliyet ve faaliyet gideri içindeki akaryakıt payı 1Y24'e kıyasla %31'den %26'ya gerilemiştir. Şirket'in ortalama birim maliyeti de 922 USD/Ton'dan 799 USD/Ton'a gerilemiştir. Akaryakıt payının gerilemesinde Brent petrol fiyatındaki düşüş etkili olmuştur. Zira 1Y24'te ortalama Brent petrol varil fiyatı 84 USD iken 1Y25'te 72 USD'ye gerilemiştir. 2Ç25 döneminde satışların maliyeti 186,91 milyar TL ve faaliyet giderleri 20,88 milyar TL olmuştur. Hâsılatın söz konusu giderlerden daha fazla artması operasyonel kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece Şirket piyasanın beklentilerine paralel olarak 46,07 milyar TL'lik FAVÖK üretmiştir. Operasyonel kârlılığın artmasıyla beraber FAVÖK marjı %19,9'a ve esas faaliyet kâr marjı %11,8'e yükselmiştir.

2Ç25 döneminde Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirleri 10,86 milyar TL'ye gerilemiş ve 4,13 milyar TL'lik net vergi gideri muhasebeleşmiştir. Bu gelişmelere bağlı olarak ana ortaklık net kârı yıllık bazda bir miktar gerilemiştir. 2Ç25'te ana ortaklık net kâr marjı %11,6 seviyesinde yer almıştır.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler 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 Menkul Değerler 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 oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya 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 ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.