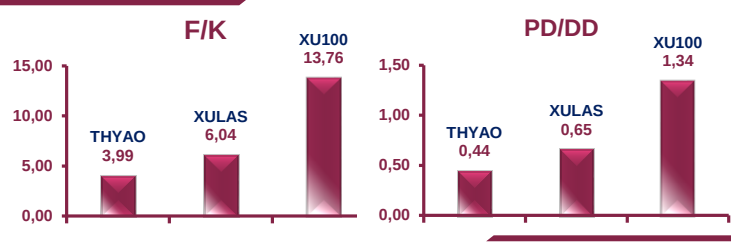


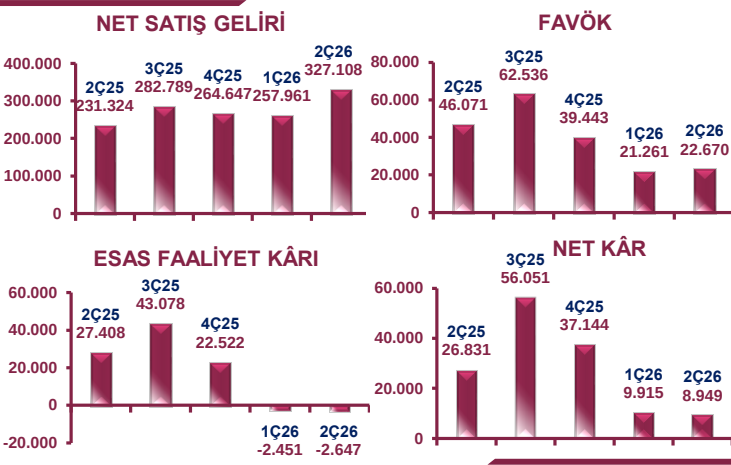
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XULAS
Son Kapanış (04.08.2026)	₺323,75
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺262,75 / ₺355,5
Piyasa Değeri (Mİr TL)	₺446,8
Piyasa Değeri (Mİr USD)	\$9,4
Fiili Dolaşım Oranı (%)	50%

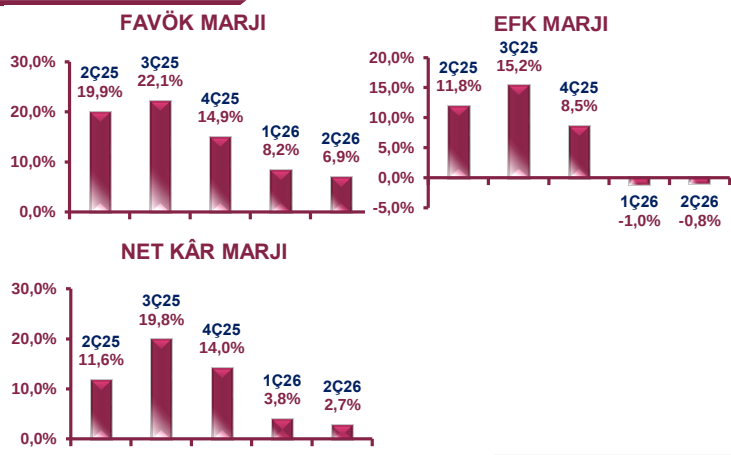
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Türk Hava Yolları'nın 2Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde **sınırlı negatif** olarak yorumlamaktayız.

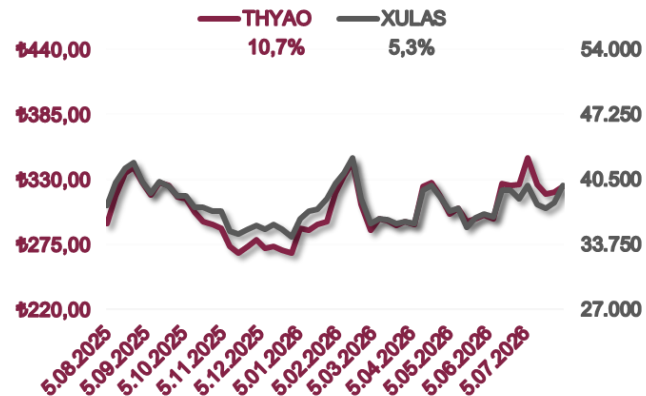
❖ Türk Hava Yolları, 2Ç26 döneminde 8,95 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 11,62 milyar TL'lik beklentisinin %23 gerisinde kaldı.

❖ 2026 yılının ilk yarısında artan jeopolitik gerilimlere rağmen Şirket'in operasyonel kapasitesi güçlü bir görünüm ortaya koydu. Yolcu sayısı %5,5 artışla 44,5 milyona ulaşırken güçlü kargo pazar payının (%6,9) katkısıyla taşınan miktar %13'ten fazla büyüdü. Buna bağlı olarak 2Ç26 döneminde net satış geliri piyasa beklentisini (323,25 milyar TL) aşarak 327,11 milyar TL seviyesine yükseldi.

❖ 2Ç26 döneminde satışların maliyeti 306,09 milyar TL seviyesine yükseldi. 2025 yılının ilk yarısında 799 USD/ton olan ortalama birim akaryakıt maliyeti 2026 yılının ilk yarısında 1.165 USD/ton seviyesine yükseldi. Bu durum maliyetlerdeki yükselişte ana etken oldu ve maliyetlerin net satış gelirinden daha fazla yükselmesi operasyonel kârlılığı baskıladı. FAVÖK'ün 22,67 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek piyasanın 31,54 milyar TL'lik beklentisinin %28 gerisinde kalması bu operasyonel daralmayı teyit etmektedir.

❖ Kâr marjları 2Ç26 döneminde maliyet baskısı nedeniyle son çeyreklerdeki düşüş eğilimini sürdürdü. FAVÖK marjı %6,9 ve net kâr marjı %2,7 seviyesine geriledi.

❖ Şirket, Ulaştırma endeksindeki (XULAS) %67,7'lik ağırlığı ile sektörün lokomotifini konumundadır. Buna karşın Türk Hava Yolları, Ulaştırma endeksinde kıyasla hem kârlılık (F/K: 3,99) hem de varlık değerlemesi (PD/DD: 0,44) açısından oldukça düşük çarpanlarla işlem görmeye devam etmektedir.



05.08.2025 - 04.08.2026 Tarihleri aralığında THYAO hisse senedi %10,7 oranında yükseliş kaydederken XULAS endeksi %5,3 oranında yükseliş kaydetmiştir.