

Türk Hava Yolları

9 Ekim 2025

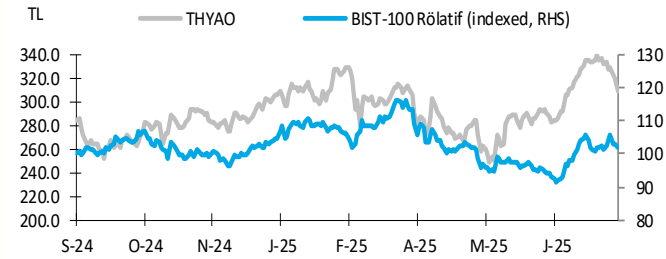
Toplam yolcu Eylül'25'te yıllık bazda %12.9 artış gösterdi...

- Toplam yolcu Eylül 25'te bir önceki yıla göre %12.9 artış gösterdi. Yurt içi yolcu sayısı Eylül 2025'te y/y %19.1 artış göstererek 3.2mn yolcu seviyesine ulaşırken, uluslararası yolcu sayısı Eylül 2025'te y/y %9.7 artarak 5,5mn yolcu seviyesine ulaştı.
- 9A25'te Toplam yolcu sayısı y/y %6,6 artarken, uluslararası yolcu sayısı y/y %7.6, yurt içi yolcu sayısı y/y %4.8 artış gösterdi.
- Toplam doluluk oranı (LF) Eylül 2025'te y/y 0,8 puan artışla %84.6'ya yükseldi. Uluslararası doluluk oranı ise Eylül 2025'te bir y/y 0.8 puan artışla %84.1'e yükselirken, Yurt içi doluluk oranları y/y 0.2 puan azalarak %88.6 seviyesine düştü.
- Toplam ASK Eylül 2025'te %7,6 artış gösterdi. Eylül 2025'te Uluslararası ASK %5,8 artış gösterirken, Yurtiçi ASK %25,1 artış gösterdi. 9A25'te toplam ASK y/y %6,5 artış gösterdi.
- Taşınan Kargo-Posta Eylül 2025'te y/y %7,4 artarak 181.6 bin ton seviyesine yükseldi. **Olumlu** olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	THYAO.IS	THYAO TI
Sektör		Havacılık
Son Kapanış (TL, 9-Ekim-25)		310.25
Hisse Sayısı (mn)		1,380
Piyasa değeri (TLmn)		428,145
Piyasa değeri (US\$ mn)		10,284
3A Ort. Vol. (mn)		US\$254.8
52-Haftalık	TL249.43 -	TL340.00

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	0%	8%	13%	18%
BIST-100 Rölatif	-2%	3%	3%	0%

Aylık Trafik Verileri	Sep-25	Sep-24	y/y D
Ücretli Yolcu Km (mn)	20,275	18,670	8.6%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	23,970	22,271	7.6%
Doluluk Oranı (%)	84.6%	83.8%	76 bps
Yolcu Sayısı ('000)	8,675	7,681	12.9%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	3,129	2,731	14.5%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	2,362	2,275	3.8%

Kaynak: Türk Hava Yolları

Kümülatif Trafik Verileri	9A25	9A24	y/y D
Ücretli Yolcu Km (mn)	168,593	157,031	7.4%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	203,262	190,805	6.5%
Doluluk Oranı (%)	82.9%	82.3%	64 bps
Yolcu Sayısı ('000)	69,385	65,077	6.6%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	26,283	23,734	10.7%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	18,201	17,593	3.5%

Kaynak: Türk Hava Yolları

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.