TÜRK HAVA YOLLARI

04.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,02 artışla 395.961 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %42,01 artışla 981.030 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,63 artışla 69.184 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %4,76 azalışla 113.115 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 464 baz puan azalışla %17,5 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 566 baz puan azalışla %11,5 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,66 artışla 61.466 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %0,91 azalışla 80.330 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Gelirler, 3Ç26'da yıllık %19 artışla 8,3 mlr USD'ye yükselerek 8.217 mn USD seviyesindeki konsensüs tahmininin %1, 8.120 mn USD seviyesindeki tahminimizin ise %2 üzerinde gerçekleşmiştir. Yolcu gelirleri yıllık %15 artışla 6,8 mlr USD'ye yükselirken, kargo gelirleri %46 artışla 1,2 mlr USD'ye ulaşmıştır. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle piyasadaki arzın kısıtlanması kargo gelirlerindeki büyümeyi desteklemiştir. Taşınan yolcu sayısı yıllık %4,7 artışla 28,5 mn olurken, ASK %3,2 yükselmiş ve doluluk oranı 1,5 puan artışla %87,1'e ulaşmıştır. Ortalama ton başına yakıt fiyatının %54 artışla 1.254 USD'ye ulaşmasıyla yakıt giderleri yıllık %58,5 artarak 2,6 mlr USD olmuştur. FAVÖK yıllık yatay kalarak 1.863 mn USD seviyesinde gerçekleşmiş; 1.778 mn USD seviyesindeki konsensüs tahmininin %5, 1.792 mn USD seviyesindeki tahminimizin ise %4 üzerinde açıklanmıştır. FAVÖK marjı %26,9'dan %22,5'e, FVÖKDAR marjı ise %29,6'dan %25,4'e gerilemiştir. Net kâr yıllık %6 azalışla 1.290 mn USD seviyesinde gerçekleşmiş; tahminlerin üzerinde açıklanmıştır. Orta Doğu'daki savaş ortamının bölgesel trafiği olumsuz etkilemesine rağmen şirket, geniş uçuş ağı sayesinde yolcu gelirlerindeki büyümeyi sürdürmüş; bölgedeki arz kısıtları kargo tarafını olumlu etkileyerek gelirlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini sağlamıştır. Gelirlerde, kargo gelirlerinde ve birim gelirlerdeki güçlü büyümeyi, doluluk oranındaki iyileşmeyi, FAVÖK ve net kârın hem konsensüsün hem de tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesini olumlu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, savaş ortamında petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yakıt giderlerinde yaşanan sert artış, GTF kaynaklı maliyet baskısıyla birlikte marjlardaki daralma, net kârdaki yıllık düşüş ve net borç/FAVÖK oranındaki yükseliş ise olumsuz unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Önümüzdeki dönemde bölgedeki jeopolitik gelişmelerin ve yakıt fiyatlarındaki seyrin şirketin kârlılığı üzerinde belirleyici olmaya devam etmesi beklenmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	690.825	981.030	%42,0	282.789	264.647	257.961	327.108	395.961	%40,0	%21,0
Brüt Kâr	118.687	110.381	-%7,0	62.541	36.873	21.568	21.019	67.794	%8,4	%222,5
Faaliyet Kârı	51.012	20.556	-%59,7	37.727	12.523	-7.097	-7.637	35.290	-%6,5	-
FAVÖK	118.774	113.115	-%4,8	62.536	39.443	21.261	22.670	69.184	%10,6	%205,2
Net Kâr	81.064	80.330	-%0,9	56.051	37.144	9.915	8.949	61.466	%9,7	%586,8
Brüt Kâr Marjı	%17,2	%11,3	-593bp	%22,1	%13,9	%8,4	%6,4	%17,1	-499bp	1.070bp
Faaliyet Marjı	%7,4	%2,1	-529bp	%13,3	%4,7	-%2,8	-%2,3	%8,9	-443bp	1.125bp
FAVÖK Marjı	%17,2	%11,5	-566bp	%22,1	%14,9	%8,2	%6,9	%17,5	-464bp	1.054bp
Net Kâr Marjı	%11,7	%8,2	-355bp	%19,8	%14,0	%3,8	%2,7	%15,5	-430bp	1.279bp
Net Borç	385.262	697.277	%81,0	385.262	495.487	530.401	620.383	697.277	%81,0	%12,4
Net Döviz Pozisyonu	-221.448	-297.149	%34,2	-221.448	-276.081	-250.163	-268.708	-355.567	%34,2	%32,3
Net Borç/FAVÖK	2,6	4,6	%73,7	2,6	3,1	3,1	4,3	4,6	%73,7	%7,5
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,6	%34,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	%34,6	%0,8

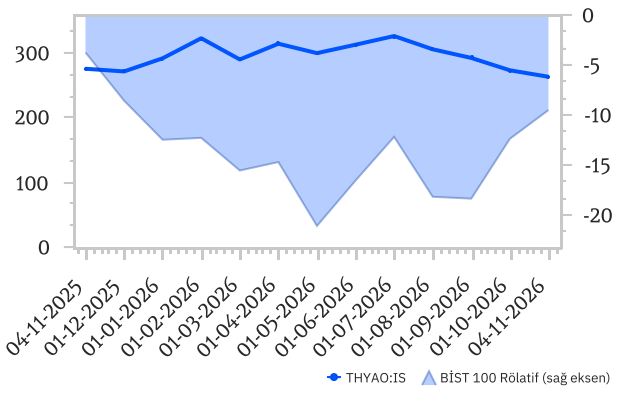
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu				THYAO:TI/THYAO:IS
Fiyat (TL/hisse)				265,00
Hedef Fiyat				483
Potansiyel Getiri				%82,26
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				242,20-355,50
Piyasa Değeri(milyon TL)				365.700
Firma Değeri(milyon TL)				1.062.977
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				182.850
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				1.380
Dolaşımdaki Paylar (%)				50,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%18,19
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%23,44
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	29.324	28.211	39.785	45.118
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	7.489.613	7.596.522	11.626.647	13.651.268
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	242,2-265,0	242,2-292,3	242,2-323,8	242,2-348,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-18	-12	-8
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	2	15	-9
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Diğer				50,88
TÜRKİYE VARLIK FONU				49,12
-				-
-				-
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Ulaştırma, haberleşme ve depolama alanında hava taşımacılığı, yük ve yolcu taşımak için uçakların kullanıldığı bir ulaşım şeklidir. Hava taşımacılığı, hızlı ve güvenli ulaşım sağlar.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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 fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.