

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı
THYAO	292.50
Piyasa Değeri (Milyon TL)	Halka Açıklık Oranı (%)
403,650	50.00
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	Bulunduğu Sektör
1,380	Ulaştırma



Şirketin çeyreklik net karı 56.05 milyar TL seviyesinde

Şirketin net karı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %108.90 yükselirken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %8.75 arttı. Son dönem için ise şirket toplamda 81.06 milyar TL kar açıkladı.

Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğe göre %27.49 yükseldi.

Şirketin çeyreklik net satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %27.49 yükselişle 282.79 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %37 yükselişle 385.26 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

DEĞERLEME ANALİZ						
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	6.11.25	2024/09	2023/09	2022/09
Fiyat		247.45	292.50	278.41	236.89	68.97
Piyasa Değeri		348,522	403,650	393,300	334,650	97,428
F/K	8.46	3.64	3.82	2.16	4.27	2.41
PD/DD	0.87	0.81	0.48	0.64	0.97	0.54
FD/FAVÖK	6.26	5.18	5.39	5.17	4.66	3.77
Net Kar			81,064	88,866	69,503	38,493

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, FD: Firma Değeri

ÖZET FINANSALLAR					
	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Bilanço (Mn TL)	425,657	338,882	25.6%	397,076	7.2%
Dönen Varlıklar	37,254	15,598	138.8%	31,937	16.6%
Stoklar	1,368,789	1,014,787	34.9%	1,255,513	9.0%
Duran Varlıklar	1,794,446	1,353,669	32.6%	1,652,589	8.6%
Toplam Aktifler	433,401	348,022	24.5%	431,666	0.4%
Kısa Vadeli Borçlar	517,094	386,956	33.6%	468,803	10.3%
Uzun Vadeli Borçlar	843,939	618,586	36.4%	752,073	12.2%
Özsermaye	385,262	282,195	36.5%	335,241	14.9%
Net Borç	-221,448	-284,441	A/D	-219,394	A/D
Yabancı Para Net Pozisyonu					
Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Net Satışlar	690,825	551,928	25.2%	408,036	69.3%
Brüt Kar	118,687	112,325	5.7%	56,146	111.4%
Faaliyet Giderleri	67,675	56,169	20.5%	42,861	57.9%
Esas Faaliyet Karı	51,012	56,156	-9.2%	13,285	284.0%
FAVÖK	118,774	108,653	9.3%	56,238	111.2%
Net Kar	81,064	88,866	-8.8%	25,013	224.1%
Finansal Oranlar	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12	2024/09
Cari Oran	0.98	0.92	0.90	1.01	0.97
İhracat Oranı	87.6%	87.9%	88.6%	89.0%	88.8%
Aktif Karlılık (Yıllık)	6.7%	7.0%	7.7%	9.3%	15.8%
Özsermaye Karlılık (Yıllık)	14.4%	15.4%	17.0%	19.9%	37.9%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	16.6%	17.4%	16.9%	18.3%	18.7%
Net Kar Marjı (Yıllık)	11.9%	12.3%	13.5%	15.2%	26.1%
Toplam Borç / Özsermaye	112.63	119.73	113.96	105.84	118.82
Finansal Borç/Top. Borç	67.8%	64.9%	65.8%	68.1%	67.3%

BÜYÜME ANALİZİ				Piyasa Çarpanları	2025/09	2024/09 Değ. %	
Büyüme Oranları	2025/09	2025/06	2024/09	Fiyat Kazanç	4.12	2.16	90.9
Aktif Büyüme	32.56%	33.94%	42.44%	Sektörel Fiyat Kazanç	19.42	8.71	122.8
Aktif Karlılık Büyüme	-9.12%	-10.45%	5.47%	Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.52	0.64	-19.0
Özsermaye Büyüme	36.43%	34.87%	80.20%	Sektörel PD/DD	1.17	1.71	-31.5
Özsermaye Karlılık Büyüme	-23.48%	-28.65%	8.03%	Firma Değeri /FAVÖK	5.60	5.17	8.4
Net Satış Büyüme	25.17%	23.60%	53.83%	Sektörel FD/FAVÖK	6.78	7.66	-11.6
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-9.16%	-14.86%	-6.62%	Firma Değeri / Net Satışlar	0.93	0.97	-4.3
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	25.24%	29.05%	60.85%	Sektörel FD / Net Satışlar	1.42	2.16	-34.2
FAVÖK Büyüme	9.31%	13.46%	16.42%				
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	11.97%	12.16%	14.72%				
Net Kar Büyüme	-8.78%	-32.99%	27.86%				
Net Kar Büyüme (Yıllık)	-42.11%	-44.52%	132.49%				
Kısa Vadeli Borç Büyüme	24.53%	30.18%	42.92%				
Toplam Borç Büyüme	29.32%	33.19%	21.10%				

SEKTÖR ANALİZİ

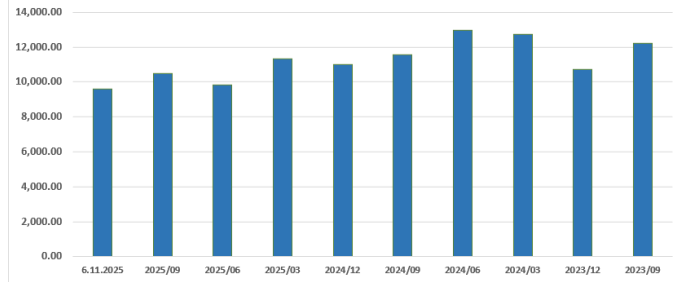
DEĞERLEME ORANLARI

KARLILIK ORANLARI

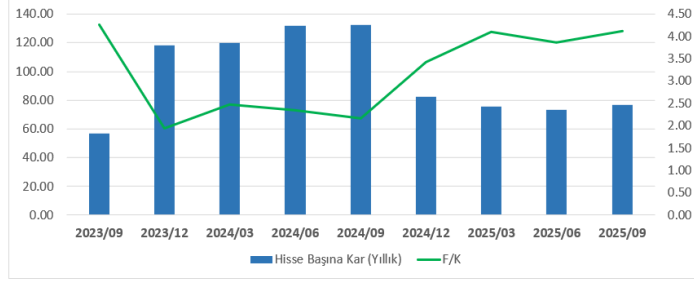
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Piyasa Değeri (USD)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
THYAO	403,650	9,602	0.48	3.82	5.39	0.89	17.2%	17.2%	11.7%	14.4%	6.7%	146,377	62,536	105,576	56,051
TAVHL	99,176	2,359	1.24	25.07	6.84	2.07	42.5%	34.1%	6.6%	5.6%	1.8%	23,214	10,985	3,956	5,954
PGSUS	106,800	2,541	1.10	6.99	7.09	1.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
PASEU	94,349	2,244	42.87	778.56	301.19	44.69	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
GRSEL	35,573	846	4.49	19.92	11.28	3.98	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
RYSAS	32,400	771	1.73	4195.77	8.85	3.79	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
CLEBI	39,099	930	7.40	11.89	8.01	2.13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
TUREX	9,072	216	1.47	21.52	8.44	1.70	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
HRKET	8,680	206	1.16		12.21	3.11	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
HOROZ	5,683	135	1.66	15.77	7.97	0.91	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
TLMAN	2,268	54	1.35	23.88	9.17	3.47	17.2%	34.5%	15.4%	6.7%	5.4%	211	76	95	4
BEYAZ	3,178	76	2.49	15.94	6.81	0.18	3.0%	1.1%	1.0%	19.0%	7.3%	401	67	199	64
GSDDE	1,553	37	0.62		7.40	3.47	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0

Ulaştırma Ort. 1.47 19.92 8.01 2.13

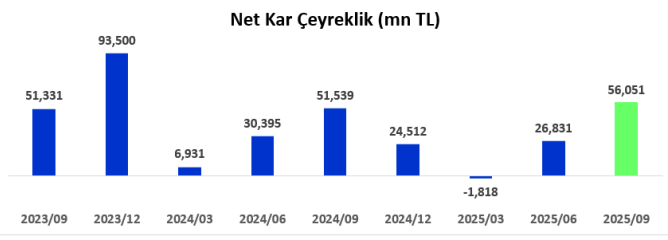
USD Bazında Piyasa Değeri



Hisse Başına Kar Grafiği



Net Kar Çeyreklik (mn TL)



Şirket 2025/09 döneminde 56.05 milyar TL net kar açıkladı.

Satış Geliri Çeyreklik (mn TL)

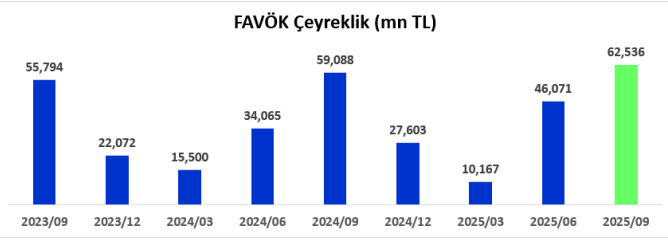


Satış gelirleri yıllık bazda 26.78 puan yükselişle 884.33 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Şirketin net karı yıllık bazda %42.11azalışla 105.58milyar TL oldu. Net kar marjı da 11.94 seviyesinde gerçekleşti.

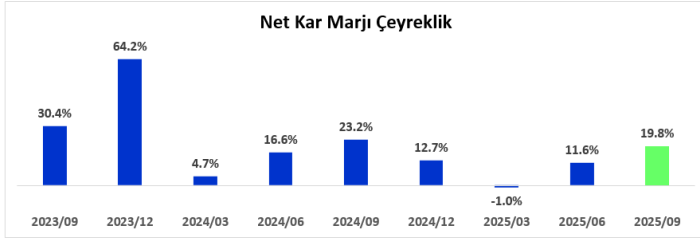
2025/09 döneminde satış gelirleri %26.78 artışla 884.33 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri 22.25 oranında artış gösterdi.

FAVÖK Çeyreklik (mn TL)



Çeyreklik FAVÖK 62.54 milyar TL oldu.

Net Kar Marjı Çeyreklik

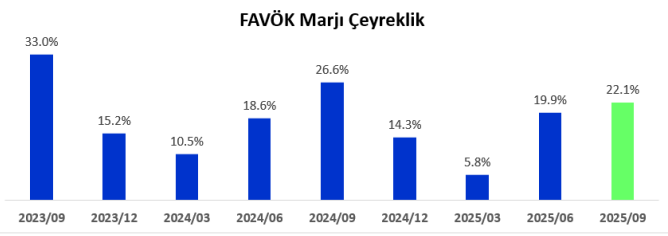


Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

FAVÖK yıllık bazda %11.97 artış göstererek 146.38 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda %5.84 artış göstererek 62.54 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Yıllık FAVÖK marjı -2.19 puan azalışla 16.55 düzeyinde gerçekleşti. Şirket son çeyrek %22.11 FAVÖK marjı elde etti. Önceki çeyrek ise %26.64 FAVÖK marjı elde etmişti.

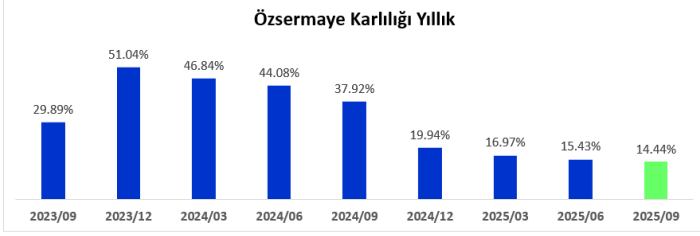
Önceki çeyrek %11.60 düzeyinde olan net kar marjı 8.22 puan yükselişle %19.82 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %23.24 düzeyindeydi.

FAVÖK Marjı Çeyreklik



Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Özsermaye Karlılığı Yıllık



Özsermaye son bir yıllık dönemde %36.4 düzeyinde artış kaydetti.

Önceki çeyrek %19.92 düzeyinde olan FAVÖK marjı 2.20 puan yükselişle %22.11 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %26.64 düzeyindeydi.

2025/09 döneminde Şirketin özkaynak karlılığı yıllık %14.4 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yıl aynı dönem ise %37.9 düzeyindeydi. Şirketin aktif karlılığı ise son dönem %6.7 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yıl ise %15.8 düzeyindeydi.

5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama

5 HO		21 HO		5 ve 21 HO	Son Sinyal Tarihi	
Değer	Yön	Değer	Yön	Sinyal		
291.45	YUKARI	297.01	AŞAĞI	SATIŞ	27 periyot önce	29.09.25

En son 27 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamanın 21 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamanın 21 günlük hareketli ortalamasının altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunun koruduğu gözlenmektedir.

50 ve 100 Günlük Hareketli Ortalama

50 HO		100 HO		200 HO		50 HO ve 200 HO	Son Sinyal Tarihi
Değer	Yön	Değer	Yön	Değer	Yön	Sinyal	
303.77	AŞAĞI	303.45	AŞAĞI	298.70	AŞAĞI	ALİŞ	11.08.25

En son 62 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek (Golden Cross) ALİŞ sinyali verdi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde hareket ettiği ve ALİŞ pozisyonunun koruduğu gözlenmektedir.

RSI (14)

Değer	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
43.06	YUKARI		SATIŞ	28 periyot önce 26.09.25

RSI'nın bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu ve 28 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede yukarı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha yukarı yönlü gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

Momentum (9)

Değer	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
102.90	YUKARI		ALİŞ	1 periyot önce 05.11.25

Momentumun bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu ve 1 periyot önce ALİŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede yukarı yönlü güç korunuyor.

Stochastic

Değer	Yön	Bölge	HO	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
39.00	AŞAĞI		37.04	SATIŞ	5 periyot önce 30.10.25

Stochastic göstergesinin bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu gözlenmektedir. Stochastic'in en son 5 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada stochastic gösterge değerinin hareketli ortalaması üzerinde olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonunu korumaktadır.

MACD

Değer	Yön	Bölge	HO	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
-5.77	YUKARI	0 Ref Altı	-6.25	ALİŞ	3 periyot önce 03.11.25

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi altında negatif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 3 periyot önce ALİŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD gösterge değerinin hareketli ortalamasının üzerinde olduğundan dolayı ALİŞ pozisyonunu korumaktadır.

YILLIK GETİRİ

AYLIK GETİRİ

	YILLIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
2025	6.6%	12.8%	-2.8%	0.9%	-8.6%	-3.9%	5.1%	1.6%	16.3%	-5.0%	-7.5%	-	-
2024	22.9%	19.3%	3.3%	5.7%	9.5%	-7.1%	2.0%	-6.3%	3.9%	-5.2%	-4.4%	4.6%	-1.4%
2023	62.2%	-2.3%	4.4%	-17.5%	7.8%	12.5%	34.7%	21.0%	4.6%	-1.0%	-10.4%	15.5%	-8.9%
2022	603.8%	43.5%	-10.8%	25.9%	27.9%	20.9%	-6.2%	7.7%	45.0%	-3.4%	43.5%	18.5%	17.4%
2021	55.1%	-6.2%	11.4%	-5.5%	-4.1%	8.9%	0.4%	-4.8%	-0.4%	10.0%	7.3%	15.0%	16.3%
5 Yıllık Ort.	150.1%	13.4%	1.1%	1.9%	6.5%	6.3%	7.2%	3.8%	13.9%	-0.9%	5.7%	10.7%	4.7%
5 Yıllık Toplam	750.6%	67.0%	5.5%	9.5%	32.6%	31.4%	36.0%	19.1%	69.4%	-4.6%	28.6%	53.6%	23.3%

BİST100'e GÖRE GÖRECELİ PERFORMANS ANALİZİ

Türk Hava Yolları hissesinin 2025 yılı içinde BİST100 endesine göre göreceli olarak toplam %5.4 değer kaybettiği görülmektedir. Hissenin bu yıl göreceli olarak son ay içinde ise %0.3 değer kazandığı gözlenmektedir. Hissenin son bir yıl içinde ise %13.6 değer kaybettiği gözlenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.