

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,49 artışla 231.324 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %23,60 artışla 408.036 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,24 artışla 46.071 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %13,46 artışla 56.238 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 129 baz puanı artışla %19,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 123 baz puanı azalışla %13,8 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,73 azalışla 26.831 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %32,99 azalışla 25.013 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

USD bazlı net satışlar, yıllık bazda %6 artışla 5.980 mn USD'ye çıkmış olup bizim 6.017 mn USD olan tahminimiz ve 5.998 mn USD olan konsensüs tahminiyle paralel gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısı, uluslararası yolcu sayısındaki %8'lik artış ve yurt içi yolcu sayısındaki %1'lik artışın etkisiyle %5 artış kaydetmiştir. Toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) %7 artarken, doluluk oranı yıllık bazda 107bp artarak %82,2'ye yükselmiştir. Yolcu gelirleri %7 artmış, uluslararası ve yurt içi gelirler sırasıyla %7 ve %12 yükselmiştir. Yakıt fiyatlarındaki düşüşe rağmen, yolcu RASK'ı (birim başına gelir) %1 yükselerek 7,27 dolara çıkmıştır. Kargo hacmi %6 artarak 540 bin tona çıkmış ancak kargo birim gelirlerinin zayıflaması nedeniyle kargo gelirleri yıllık bazda %9 düşüşle 802 mn USD olmuştur. Düzeltilmiş FAVÖK, yıllık bazda %14 artışla 1.371mn USD ve FAVÖK marjı %23'e yükselmiştir (2Ç24: %21), bu da %21 olan kons. tahmininin üzerindedir. Bu iyileşme, operasyonel giderlerin yıllık bazda %7 düşüşünden kaynaklanmış ve operasyonel giderler/satış oranı yıllık bazda 267bp artarak %9'a yükselmiştir. Yakıt CASK'ı (akk başı yakıt gideri) %16 düşüşle 2,11 USD gerilerken, personel CASK %14 artışla 1,96 USD yükselmiştir. **Yüksek vergi giderlerine rağmen güçlü operasyonel performansla, şirket, beklentilerin %6 üzerinde, 694mn USD tutarında net kar açıklamıştır. Net borç çeyreklik bazda 144 mn USD artarak 6,34 milyar USD yükselirken, Net Borç/FAVÖK 1,2x olmuştur. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

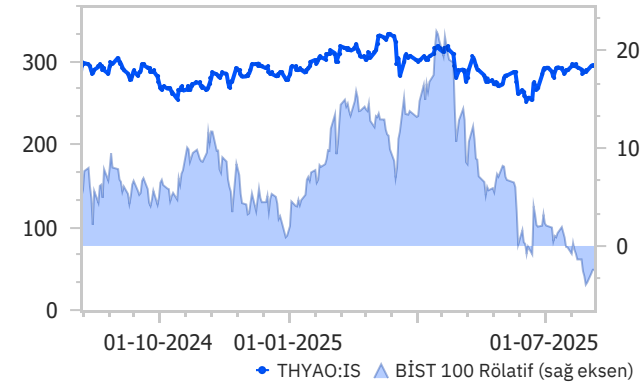
Hisse Bilgileri

Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS
Fiyat (TL/hisse)	295,50
Hedef Fiyat	480
Potansiyel Getiri	%62,44
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	249,20-335,07
Piyasa Değeri(milyon TL)	407.790
Firma Değeri(milyon TL)	743.031
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	203.895
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.380
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,92
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,33

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	23.182	26.970	27.568	28.719
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	6.745.152	7.852.971	7.787.711	8.402.610
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	287,3-295,5	280,5-297,3	252,0-305,5	252,0-333,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	3	-4	7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-14	-13	-2
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
TÜRKİYE VARLIK FONU	49,12			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA / ULAŞTIRMA / HAVA TAŞIMACILIĞI

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

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

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	330.113	408.036	%23,6	182.875	221.815	193.502	176.712	231.324	%26,5	%30,9
Brüt Kâr	51.386	56.146	%9,3	35.246	60.939	30.583	11.731	44.415	%26,0	%278,6
Faaliyet Kârı	15.604	13.285	-%14,9	16.512	40.552	7.794	-10.246	23.531	%42,5	-
FAVÖK	49.565	56.238	%13,5	34.065	59.088	27.603	10.167	46.071	%35,2	%353,1
Net Kâr	37.326	25.013	-%33,0	30.395	51.540	24.512	-1.818	26.831	-%11,7	-
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%13,8	-181bp	%19,3	%27,5	%15,8	%6,6	%19,2	-7bp	1.256bp
Faaliyet Marjı	%4,7	%3,3	-147bp	%9,0	%18,3	%4,0	-%5,8	%10,2	114bp	1.597bp
FAVÖK Marjı	%15,0	%13,8	-123bp	%18,6	%26,6	%14,3	%5,8	%19,9	129bp	1.416bp
Net Kâr Marjı	%11,3	%6,1	-518bp	%16,6	%23,2	%12,7	-%1,0	%11,6	-502bp	1.263bp
Net Borç	235.211	335.241	%42,5	235.211	282.195	275.917	328.773	335.241	%42,5	%2,0
Net Döviz Pozisyonu	140.149	203.385	%45,1	140.149	172.965	173.901	183.113	203.385	%45,1	%11,1
Net Borç/FAVÖK	1,8	2,3	%27,1	1,8	2,2	2,0	2,5	2,3	%27,1	-%6,6
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,4	%5,7	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	%5,7	-%2,7

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.