

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı
Sektör	Ulaştırma
Sermaye Grubu	TÜRKİYE VARLIK FONU A.Ş.
Kuruluş Tarihi	29/02/1956
Kayıtlı Sermaye	5,000,000,000
Ödenmiş Sermaye	1,380,000,000
Personel Sayısı	59,282
Genel Müdür	BİLAL EKŞİ
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XU100, XU050, XU030, XUTUM, XUHIZ, XULAS, XSIST, X030S, X100S, XUSRD, XYLDZ, X10XB, X100C, X030C, XSD25, XUGRA, XU500
Halka Arz Tarihi	20/12/1990
Halka Açıklık Oranı	50%
Halka Açık Piyasa Değeri	216,142,500,000
Beta	Aylık 0.94 3 Aylık 0.93 Yıllık 0.91

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
TÜRKİYE VARLIK FONU	677,884,849	49.1%
HİSSE GERİ ALIM	5,774,544	0.4%
Diğer	696,340,607	50.5%

KARLILIK

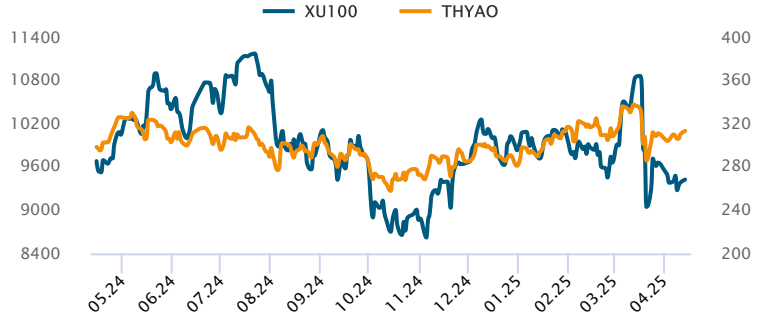
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	-5,588	8,213	47,429	163,003	113,378
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	-	5.95	34.37	118.12	82.16
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	-	0.67	2.08	4.97	2.51
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-3.3%	3.0%	10.2%	20.0%	9.3%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-13.9%	12.6%	34.9%	51.0%	19.9%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	81%	90%	45%	42%	33%
Özsermaye Büyüme	152%	169%	107%	80%	49%
Net Satış Büyüme	62%	79%	74%	54%	48%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	65%	79%	70%	31%	33%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	62%	62%	67%	56%	48%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	40%	-	-12%	-7%	-4%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	15%	32%	29%	7%	34%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	40%	32%	18%	-12%	-4%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	90%	76%	57%	38%	42%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	88%	85%	76%	61%	50%
FAVÖK Büyüme	47%	30%	32%	16%	18%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	7%	30%	33%	6%	25%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	47%	45%	38%	15%	18%
Net K/Z Büyüme	244%	57%	105%	28%	-30%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	946%	57%	121%	0%	-74%
Net K/Z (Yıllık)	244%	234%	236%	132%	-30%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	73%	77%	33%	43%	27%
Toplam Borç Büyüme	49%	54%	16%	21%	22%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	251,895	275,598	312,030	338,882	341,910
Duran Varlıklar	797,048	890,378	921,813	1,014,787	1,057,696
Toplam Aktifler	1,048,943	1,165,976	1,233,843	1,353,669	1,399,606
Özsermaye	457,257	515,404	557,648	618,586	679,887
Net Borç	242,746	248,478	235,211	282,195	275,917
Net Yabancı Para Pozisyonu	-299,958	-276,838	-253,134	-284,441	-234,356
Net Satışlar	504,398	147,238	330,113	551,928	745,430
Esas Faaliyet Karı	66,923	-908	15,604	56,156	63,950
FAVÖK	115,397	15,500	49,565	108,653	136,256
Ana Ortaklık Net K/Z	163,003	6,931	37,326	88,866	113,378



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
THYAO	1.05	1.05	-7.05	11.48	1.29	22,530,086.90
XU100'e göre	0.59	0.87	6.93	16.29	5.49	699.01

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
305.50	315.25	282.25	339.00
281.25	339.50	257.50	339.50

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	432,285	387,780	315,468	194,442
Halka Açık PD (Mn TL)	216,143	193,890	157,734	97,221
PD (Mn USD)	11,404	11,009	10,731	10,400
Halka Açık PD (Mn USD)	5,702	5,505	5,366	5,200

DEĞERLEME ORANLARI

Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.13	0.64	0.57	0.69
Fiyat Kazanç	7.29	3.81	3.42	1.94
Firma Değeri / FAVÖK	6.37	5.20	4.87	4.84
Firma Değeri / Net satış	1.51	0.95	0.89	1.19

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %30.4 geriledi.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %52.4 düşüşle geçen yılın aynı dönemine göre %30.4 düşüşle 113.38 milyar TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %47.8 yükseldi.

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %12.8 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %47.8 yükselişle 745.43 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

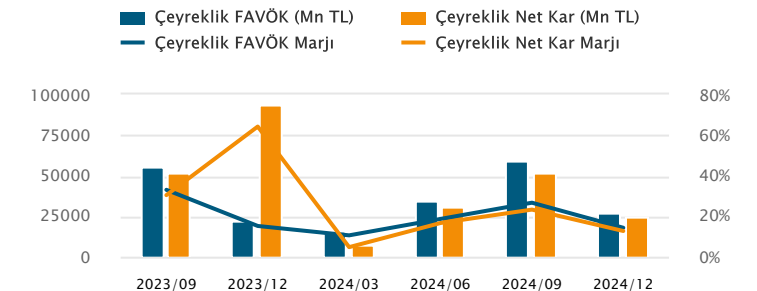
Geçtiğimiz çeyrek %26.6 düzeyinde olan FAVÖK marjının -12.4 puan düşüşle %14.3 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 27.60 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.06 yükselişle 27.60 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %18.28 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %19.17 seviyesine geriledi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %48.7 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %19.94 aktif karlılığı %9.26 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	65,797	135,095	251,895	341,910	36%	24%
Nakit ve Benzerleri	35,679	76,192	20,115	95,992	377%	7%
Ticari Alacaklar	12,323	18,618	25,192	31,908	27%	2%
Stoklar	3,481	6,196	12,311	23,661	92%	2%
Duran Varlıklar	287,911	443,476	797,048	1,057,696	33%	76%
Finansal Yatırımlar	1,171	3,079	11,724	39,253	235%	3%
Maddi Duran Varlıklar	58,195	87,045	178,849	248,909	39%	18%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,254	1,932	3,344	4,886	46%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	353,708	578,571	1,048,943	1,399,606	33%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	90,443	154,040	266,808	339,533	27%	24%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,792	19,821	39,662	55,536	40%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	41,569	50,363	70,148	74,874	7%	5%
Ticari Borçlar	11,896	22,482	38,060	52,792	39%	4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	172,615	243,104	325,023	380,061	17%	27%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	145,647	192,799	310,362	359,529	16%	26%
Toplam Yükümlülükler	263,058	397,144	591,831	719,594	22%	51%
Toplam Özkaynaklar	90,640	181,422	457,257	679,887	49%	49%
Ödenmiş Sermaye	1,380	1,380	1,380	1,380	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	11,097	19,311	66,088	228,888	246%	16%
Net Dönem Karı veya Zararı	8,214	47,432	162,998	113,357	-30%	8%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	353,708	578,571	1,048,943	1,399,606	33%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	97,378	311,169	504,398	745,430	48%	100%
Satışların Maliyeti (-)	75,233	235,528	384,952	602,522	57%	81%
Brüt Kar (Zarar)	22,145	75,641	119,446	142,908	20%	19%
Faaliyet Giderleri (-)	9,696	27,910	52,523	78,958	50%	11%
Genel Yönetim Giderleri	2,123	4,701	10,622	18,675	76%	3%
Pazarlama Giderleri	7,573	23,209	41,901	60,283	44%	8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	12,449	47,731	66,923	63,950	-4%	9%
Faaliyet Karı veya Zararı	13,547	48,811	71,425	80,393	13%	11%
Finansman Gelirleri	790	12,516	12,003	32,526	171%	4%
Finasman Giderleri (-)	7,660	17,280	21,430	50,335	135%	7%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	9,191	51,403	91,282	121,421	33%	16%
Dönem Karı veya Zararı	8,213	47,429	163,003	113,378	-30%	15%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	39.5	57.1	66.5	63.0		
Cari Oran	0.7	0.9	0.9	1.0		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	28.4	44.9	40.6	34.3		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	11.4	16.9	22.5	21.0		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.4	0.7	0.6	0.6		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	18.6%	23.3%	24.0%	24.4%		
Duran Varlıklar / Aktifler	81.4%	76.7%	76.0%	75.6%		
Toplam Borç / Aktifler	74.4%	68.6%	56.4%	51.4%		
Toplam Borç / Özsermaye	290.2%	218.9%	129.4%	105.8%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-106,820.00	-37,832.00	-299,958.00	-234,356.00		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-382.6%	-48.1%	-259.9%	-172.0%		
Net Borç (Mn TL)	163,363.0	175,086.0	242,746.0	275,917.0		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	5.9%	2.2%	2.1%	2.0%		
İhracat Oranı	89.8%	91.3%	89.9%	89.0%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	3.0%	10.2%	20.0%	9.3%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3.0%	10.2%	20.0%	9.3%		
Özsermaye Karlılığı	12.6%	34.9%	51.0%	19.9%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	12.6%	34.9%	51.0%	19.9%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	12.8%	15.3%	13.3%	8.6%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	12.8%	15.3%	13.3%	8.6%		
FAVÖK Marjı	28.7%	25.3%	22.9%	18.3%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	28.7%	25.3%	22.9%	18.3%		
Net Kar Marjı	8.4%	15.2%	32.3%	15.2%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	8.4%	15.2%	32.3%	15.2%		

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)				Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim		
Direnç 3	318.17	313.25	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun		TL	TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 2	316.58	5 HO	309.63	YUKARI	-	1.2%	üstünde	Günlük	313.25	1.0%	0.9%	0.6%	0.7%
Direnç 1	314.92	10 HO	309.08	YUKARI	-	1.4%	üstünde	Son 5 Gün	306.00	2.4%	2.4%	0.8%	1.0%
PİVOT	313.33	20 HO	310.75	YUKARI	ALIŞ	0.8%	üstünde	Son 10 Gün	304.75	2.8%	2.7%	2.3%	2.5%
Destek 1	311.67	50 HO	311.24	YUKARI	ALIŞ	0.6%	üstünde	Son 1 Ay	337.00	-7.0%	-10.4%	6.9%	9.7%
Destek 2	310.08	100 HO	306.70	YUKARI	-	2.1%	üstünde	Yılbaşı	281.00	11.5%	3.6%	16.3%	17.0%
Destek 3	308.42	200 HO	302.28	YUKARI	-	3.6%	üstünde	Son Bir Yıl	309.25	1.3%	-14.5%	5.5%	4.7%

TEKNİK GÖSTERGELER

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	51.35	YUKARI	ALIŞ	RSI orta bölgede ve yönü YUKARI. Göstergenin son kapanışa göre ALIŞ sinyali verdiği dikkat çekmektedir.
MOM (9)	100.72	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.
MACD (26,12)	-2.21	YUKARI	ALIŞ	MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI. Göstergenin son kapanışa göre ALIŞ sinyali verdiği dikkat çekmektedir.
Triger (9)	-2.60			

İŞLEM HACMI

Son Gün Hacim	7,467.9 Mn TL	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	8,064.7 Mn TL	% 7 altında
Son 10 Gün	9,654.3 Mn TL	% 23 altında
Son 1 ay	10,700.5 Mn TL	% 30 altında
Yılbaşı	10,408.2 Mn TL	% 28 altında
Son Bir Yıl	9,112.9 Mn TL	% 18 altında

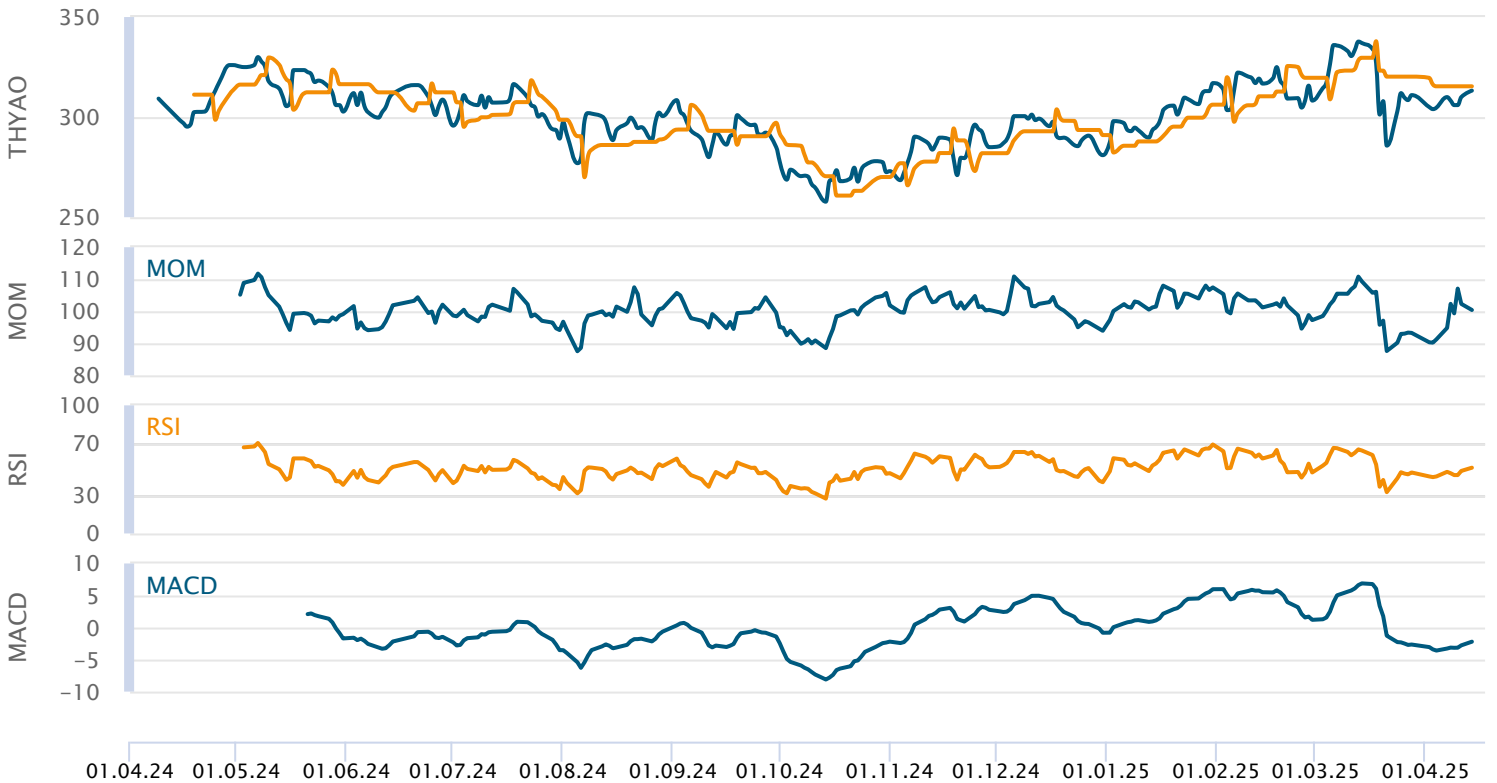
TREND

Süper Trend	315.40	AŞAĞI	-	315.40 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	--------	-------	---	--

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 312.75 seviyesinden başlayan THYAO gün içinde en düşük 311.75, en yüksek 315.00 seviyesinden işlem görürken günü %1.05 yükselişle 313.25 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 313.33 seviyelerinde, birinci destek 311.67, birinci direnç ise 314.92 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 315.40 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 315.40 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 311.24, 100 günlük hareketli ortalaması ise 306.70 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 7.47 milyar TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 7.40 altında gerçekleşmiştir.

THYAO Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net 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	432,285	492.67	0.64	3.81	5.20	0.95	9%	18%	15%	20%	9%	136,256	27,603	113,378	24,512
GSDDE	1,277	14.82	0.57	-	4.67	2.27	27%	49%	-6%	-1%	-1%	268	64	-35	0
BEYAZ	2,327	9.28	2.51	-	11.05	0.11	1%	1%	0%	-4%	-1%	148	225	-38	45
TLMAN	1,835	60.79	1.44	15.66	6.94	2.73	23%	39%	20%	10%	8%	233	79	117	39
HOROZ	4,977	32.88	1.67	7.11	4.25	0.74	3%	17%	8%	33%	12%	1,503	202	700	-14
HRKET	6,912	55.71	1.08	-	7.82	2.44	10%	31%	-4%	-2%	-1%	1,099	512	-134	-438
GRSEL	28,611	59.57	4.71	17.34	9.98	3.31	27%	33%	20%	31%	20%	2,767	977	1,650	509
TUREX	36,612	4.67	7.25	168.84	35.49	6.97	10%	20%	4%	4%	3%	1,043	292	217	70
CLEBI	72,596	294.02	10.16	20.36	14.10	3.87	23%	27%	19%	61%	20%	5,263	1,187	3,566	1,051
RYSAS	31,280	3.64	4.30	22.45	6.94	3.09	44%	44%	12%	23%	8%	4,959	1,181	1,393	-1,337
PASEU	31,194	2.69	17.25	151.22	139.09	20.93	14%	15%	14%	12%	8%	224	82	206	52
TAVHL	90,602	162.57	1.53	13.82	8.33	2.36	16%	28%	11%	12%	4%	16,791	2,472	6,558	-69
PGSUS	132,375	149.84	1.77	9.96	7.60	2.16	18%	28%	12%	21%	5%	31,765	6,470	13,285	1,965
Ulaştırma	872,883	-	1.13	7.29	6.37	2.16	11%	20%	14%	19%	8%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlarla sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.