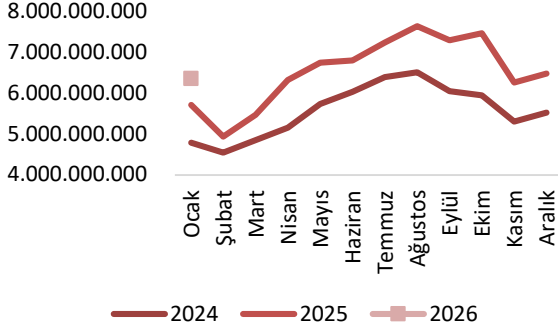
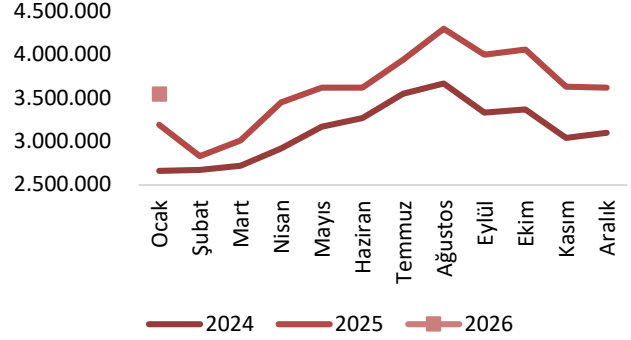


HAVACILIK BÜLTENİ

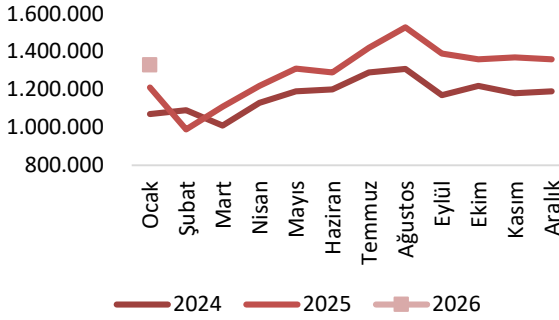
PGSUS ASK



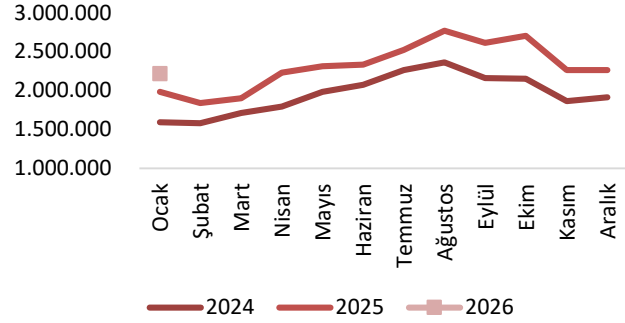
PGSUS Toplam Misafir Sayısı



PGSUS Yurt İçi Misafir Sayısı



PGSUS Yurt Dışı Misafir Sayısı



Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %11,3 artış göstererek 3.55 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %87,1 oldu. (2025 Ocak - %85,1)
- AKK (arz edilen koltuk km) ise %11,5 artış gösterdi.

Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT İÇİ);

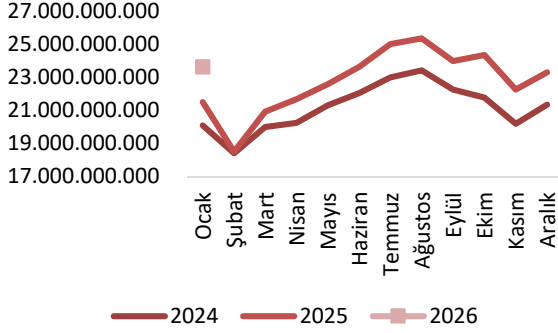
- Yolcu sayısı %9,9 artış göstererek 1.33 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %92,3 oldu. (Ocak 2025 - %90)

Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT DIŞI);

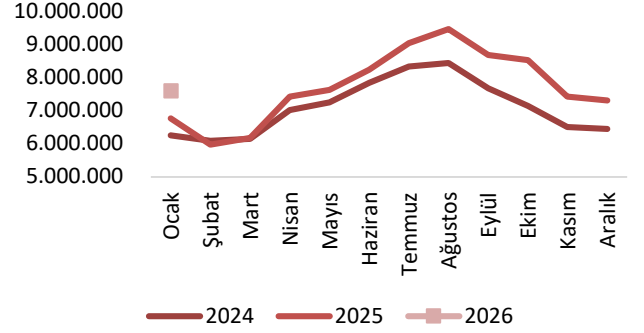
- Yolcu sayısı %12,1 artış göstererek 2.22 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı Kasım ayında %83,2 oldu. (Ocak 2025 - %82,6)



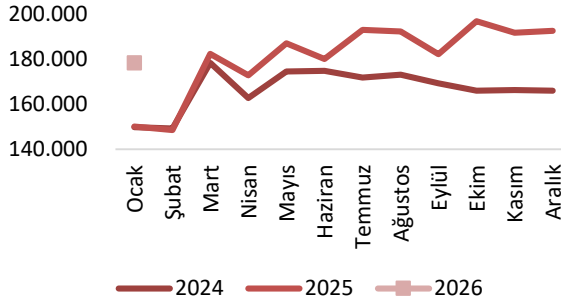
THYAO ASK (Toplam)



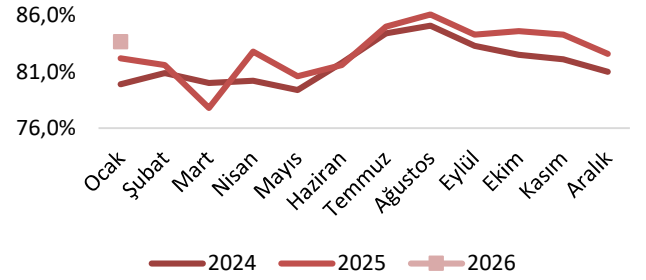
THYAO Toplam Misafir Sayısı



THYAO Kargo + Posta (Ton)



THYAO Yurt Dışı Yolcu Doluluk Oranı



Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %12,4 artış göstererek 7,6 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %84 oldu. (2025 Ocak - %82,3)
- AKK (arz edilen koltuk km) ise %10 artış gösterdi.
- Kargo + Posta (ton) ise %18.8 artış gösterdi.

Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT İÇİ);

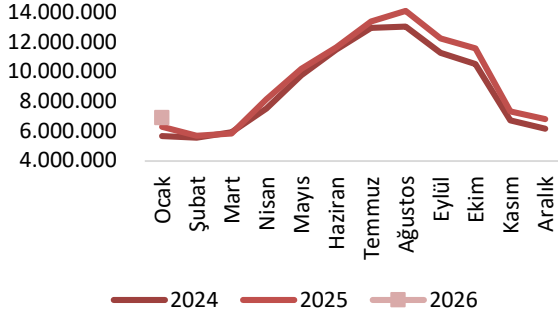
- Yolcu sayısı %7,6 artış göstererek 2,46 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı %87,5 oldu. (Ocak 2025 - %83,5)

Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT DIŞI);

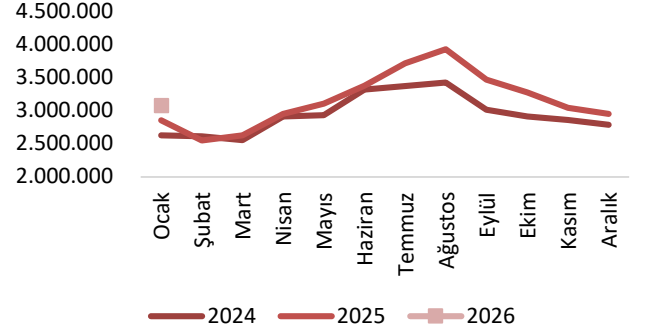
- Yolcu sayısı %14,9 artış göstererek 5,13 m kişi oldu.
- Yolcu doluluk oranı Ocak ayında %83,7 oldu. (Ocak 2025 - %82,2)



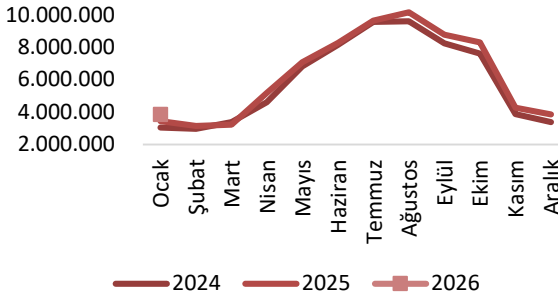
TAVHL Toplam Yolcu Sayısı



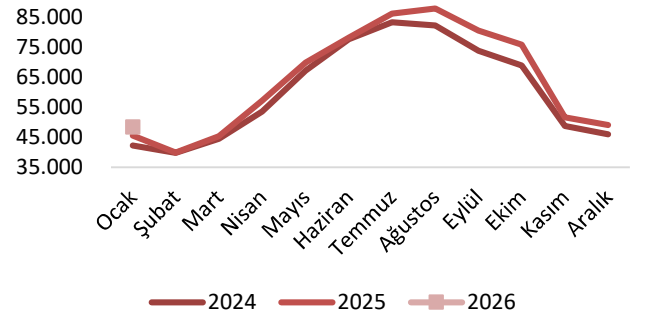
TAVHL Yurt İçi Yolcu Sayısı



TAVHL Yurt Dışı Yolcu Sayısı



TAVHL Toplam Uçuş Sayısı



Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre;

- Yolcu sayısı %10,3 artış göstererek 6,92 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %6.6 artarak 48.486 olarak gerçekleşti. (2025 Ocak – 45.484)

Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT İÇİ) ;

- Yolcu sayısı %7,8 artış göstererek 3,07 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %3 artarak 19.794 olarak gerçekleşti. (2025 Ocak – 19.219)

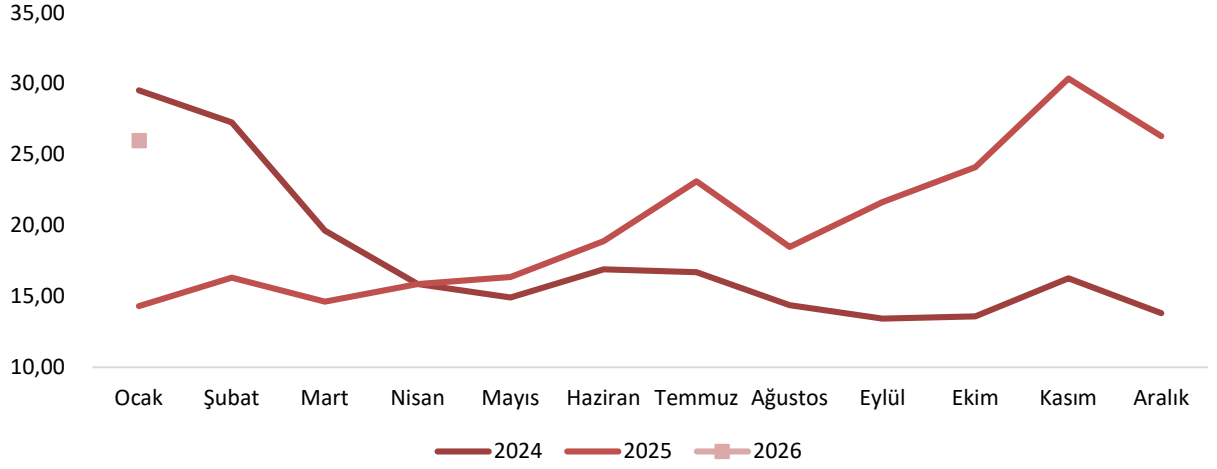
Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YURT DIŞI);

- Yolcu sayısı %12,4 artış göstererek 3,85 m kişi oldu.
- Toplam Uçuş %9,3 artarak 28.702 olarak gerçekleşti. (2025 Ocak – 26.265)



KOD	Şirket Adı	Özsermaye Karlılığı %	Brüt Kar Marjı %	Faaliyet Kar Marjı %	FAVOK Marjı %	Piyasa Değeri (usd)	F/K	FD/FAVOK
DAL.N	Delta Air Lines Inc	27,8%	46,6%	9,2%	13,0%	45.994.697.378	9,20	6,77
RYA.I	Ryanair Holdings PLC	26,4%	30,0%	11,2%	19,9%	35.913.922.650	13,63	7,80
UAL.OQ	United Airlines Holdings Inc	24,0%	58,7%	8,4%	13,4%	35.889.593.461	10,86	6,13
ICAG.L	International Consolidated Airlines Group SA	58,4%	60,5%	13,4%	20,8%	27.067.891.630	8,35	3,88
LUV.N	Southwest Airlines Co	4,8%	68,0%	1,9%	7,5%	26.473.168.545	64,77	13,36
601111.SS	Air China Ltd	1,9%	5,1%	-	17,3%	20.141.677.470		
LTM.SN	LATAM Airlines Group SA	-	25,5%	12,0%	21,2%	19.413.662.945	16,18	7,04
600029.SS	China Southern Airlines Co Ltd	-	8,4%	3,2%	19,5%	18.468.201.125		45,43
600115.SS	China Eastern Airlines Corp Ltd	-	4,2%	0,5%	20,7%	17.753.421.363		
SIAL.SI	Singapore Airlines Ltd	15,6%	36,5%	8,7%	20,9%	16.083.679.608	8,53	5,90
ADP.PA	Aéroports de Paris SA	2,2%	72,4%	19,1%	33,2%	12.891.419.418		9,51
LHAG.DE	Deutsche Lufthansa AG	15,1%	36,7%	4,0%	10,2%	12.744.426.997	6,62	4,10
QAN.AX	Qantas Airways Ltd	-	44,3%	10,3%	18,8%	10.891.294.579	9,77	4,68
0293.HK	Cathay Pacific Airways Ltd	17,5%	62,4%	12,6%	24,1%	10.675.663.203	8,93	5,53
600221.SS	Hainan Airlines Holding Co Ltd	-	7,4%	5,8%	21,7%	10.403.604.541		36,55
THYAO.IS	Türk Hava Yolları AO	14,2%	19,1%	9,9%	19,6%	10.120.584.216	4,55	5,91
AAL.OQ	American Airlines Group Inc		60,7%	3,0%	7,0%	9.250.818.131	83,44	8,45
9201.T	Japan Airlines Co Ltd	11,9%	50,6%	8,9%	17,3%	8.468.900.915	10,14	3,65
601021.SS	Spring Airlines Co Ltd	12,3%	12,9%	14,6%	28,7%	7.859.004.794	27,57	22,94
2618.TW	Eva Airways Corp	21,0%	24,4%	17,5%	30,4%	6.566.929.366	8,04	3,34
AIRA.DU	Air Arabia PJSC	19,8%	23,5%	17,8%	27,6%	6.454.528.030	15,31	11,12
ALK.N	Alaska Air Group Inc	2,4%	49,5%	3,9%	9,4%	6.370.373.219	66,13	7,27
THAI.BK	Thai Airways International PCL	-	40,7%	22,3%	29,3%	6.279.652.646		3,26
CPA.N	Copa Holdings SA	26,7%	52,4%	21,8%	31,4%	5.992.584.988	9,07	6,19
003490.KS	Korean Air Lines Co Ltd	5,9%		4,4%		5.853.682.542		6,03
EZJ.L	Easyjet PLC	15,3%	33,1%	7,3%	14,6%	5.080.601.649	7,73	2,10
603885.SS	JUNEYAO AIRLINES Co Ltd	10,6%	14,1%	11,6%	27,3%	4.643.876.281	35,79	31,03
AC.TO	Air Canada	-	52,8%	5,7%	13,7%	4.463.592.849	4,38	4,68
2610.TW	China Airlines Ltd	17,0%	16,8%	8,9%	23,4%	4.363.686.900	9,32	3,85
SKYW.OQ	SkyWest Inc	16,6%	61,8%	15,2%	24,2%	4.069.342.733	9,81	5,86
AIRF.PA	Air France KLM SA		38,0%	4,6%	13,6%	3.540.771.710	3,43	2,68
ELAL.TA	El Al Israel Airlines Ltd	69,4%	22,5%	21,8%	29,6%	3.222.179.517	6,53	2,99
PGSUS.IS	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	16,3%	22,6%	17,4%	28,2%	2.409.588.644	7,13	4,11
2646.TW	Starlux Airlines Co Ltd	1,0%	20,2%	6,7%	22,6%	2.191.358.339		12,79
JBLU.OQ	JetBlue Airways Corp	-	61,6%	-	3,9%	2.025.868.710		22,51
AIR.NZ	Air New Zealand Ltd	6,4%	39,1%	2,6%	13,3%	1.133.718.992	15,50	3,60
BA.BK	Bangkok Airways PCL	22,1%	27,9%	20,5%	26,8%	1.064.976.228	9,21	5,42
TAVHL.IS	TAV Havalimanlari Holding AS	4,6%	62,1%	20,0%	32,7%	2.992.280.574	33,20	8,23
Ortalama		17,9%	36,4%	10,5%	20,1%		17	10

Jet Yakıt Marjları



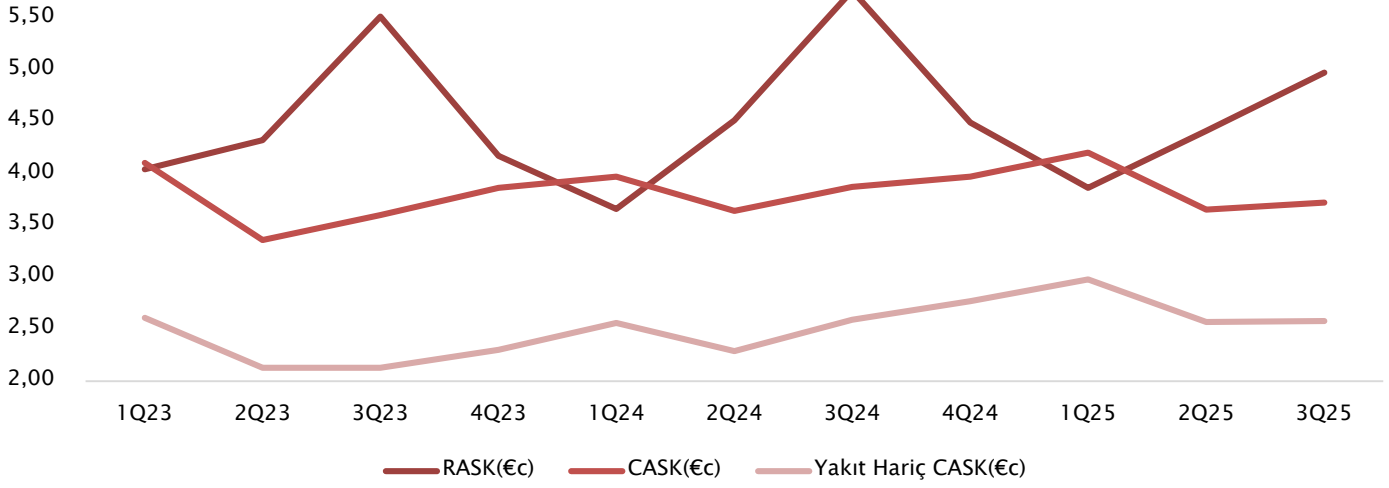
IATA verilerine göre sektöre baktığımızda;

- Kargo trafiğinin 2026 yılında %2,6 büyümesi beklenmektedir.
- Küresel yolcu trafiğinin 2026 yılında %4,9 oranında büyümesi beklenmektedir.
- 2026'da faaliyet kar marjlarının %6,9'lara , net kar marjlarının ise %3,9'larda sabit kalması beklenmektedir.
- 2026 yılında yakıt fiyatlarında sınırlı da olsa düşüş beklenirken, pilot eksikliği, artan iş gücü, enflasyon ve bakım maliyetlerinin de etkisiyle karlılık üzerinde baskının sürmesi beklenmektedir.
- 2025 yılında Toplam Yolcu Trafiği Büyümesi %5,3 olarak gerçekleşti.
- 2025 yılında Toplam ASK büyümesi %5,2 olarak gerçekleşti.
- 2025 yılında Ortalama Yolcu Doluluk Oranı %83,6 olarak gerçekleşti.
- 2025 yılında Dış Hatlar Trafik büyümesi %7,1 olarak gerçekleşti.
- 2025 yılında İç Hatlar Trafik Büyümesi %2,4 olarak gerçekleşti.

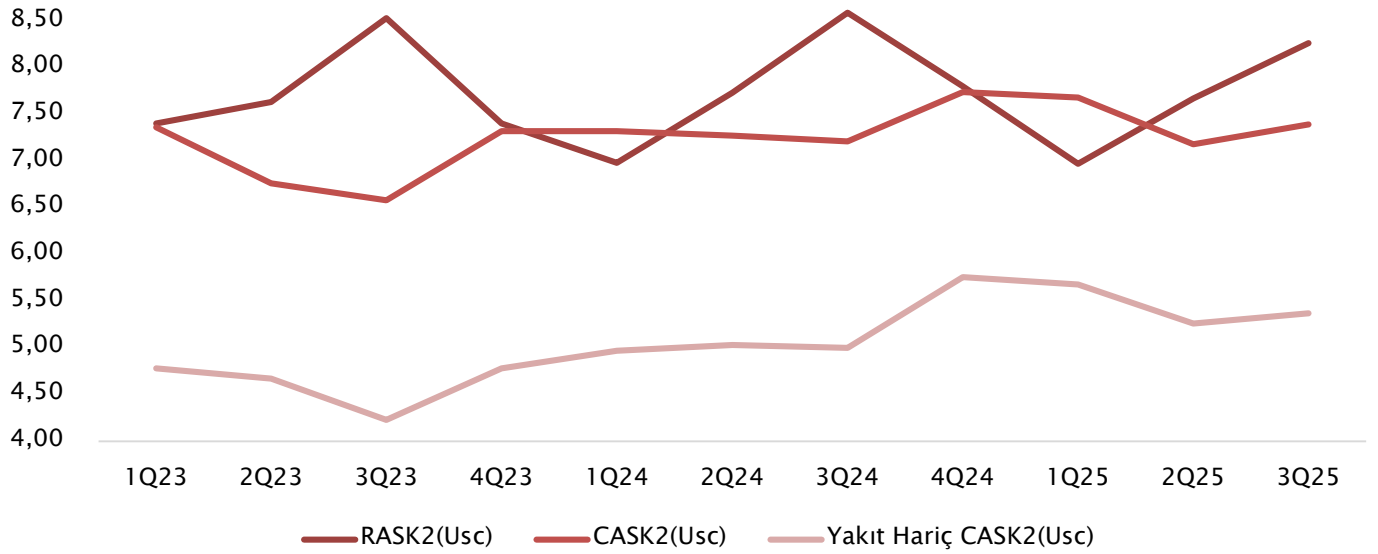
Özetle artan rekabet etkisiyle beraber RASK düşüşü sürerken, CASK tarafında da sınırlı artışlar görmekteyiz. Sektörün geneline ve trafik verilerine baktığımızda THYAO ve PGSUS'un artan trafik ve doluluk oranlarıyla beraber negatif etkiyi ise görece kompanse ettiğini izlerken gelen sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz.



PGSUS



THYAO



RASK2: Toplam Yolcu ve Kargo Geliri / AKK (Kargo operasyonları için Arz Kargo Ton Kilometre eklenerek düzeltilmiştir.)

CASK2: Toplam Giderler / AKK (Kargo operasyonları için Arz Kargo Ton Kilometre eklenerek düzeltilmiştir.)

AKK: Arz edilen koltuk kilometre

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul