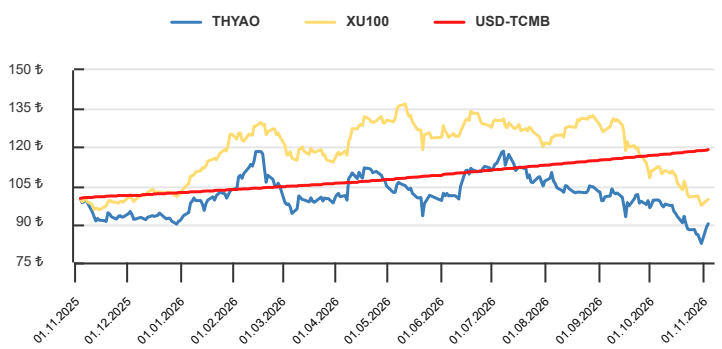
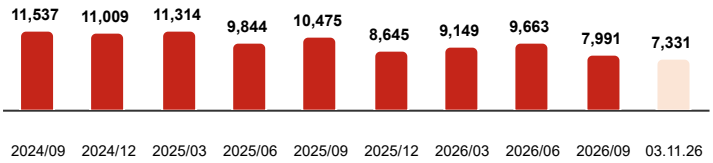
Türk Hava Yolları 2026/09 Bilanço Değerlendirme

MARBAS MENKUL DEĞERLER

Son 1 yılda 100 TL ne oldu?



Piyasa Değeri (Mn USD)



Çeyreklik net satışlar bir önceki çeyreğe göre %21,05 yükseliş kaydederken, şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %42,01 yükselişle 981,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %205,2 yükseliş yaşarken Çeyreklik Net Kar/Zarar bir önceki çeyreğe göre %586,8 yükseliş yaşamıştır. Şirketin çeyreklik FAVÖK marjı ise bir önceki çeyreğe göre 6,9 seviyesinden 17,5 seviyesine yükseliş kaydetmiştir.

Şirket özkaynaklarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %34,5 artırmıştır. Şirket yıllık özsermaye karlılığı %11,7 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise %14,1 düzeyindeydi. Şirket aktiflerini ise geçtiğimiz yıla göre %44,0 düzeyinde artırmıştır. Şirketin yıllık aktif karlılığı %5,2 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise % 6,6 düzeyindeydi.

Şirketin borçluluk durumuna baktığımızda ise son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %68,15 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %69,86 düzeyine yükselmiştir. Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %80,99 yükselişle 697,28 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 297,15 milyar TL yabancı para net yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirketin Net Nakit Akımı, geçen yılın aynı döneminde 6,95 milyar TL iken bu dönem %-126,99 azalışla -1,88 milyar TL olmuştur.

ÖZET FİNANSALLAR

Bilanço (Mn TL)	2026/09	2025/09	%	2026/06
Dönen Varlıklar	559.178	425.657	31%	512.191
Stoklar	55.498	37.254	49%	51.528
Duran Varlıklar	2.024.201	1.368.789	48%	1.847.846
Toplam Aktifler	2.583.379	1.794.446	44%	2.360.037
Kısa Vadeli Borçlar	578.404	433.401	33%	566.751
Uzun Vadeli Borçlar	869.926	517.094	68%	774.833
Özsermaye	1.135.117	843.939	35%	1.018.517
Gelir Tablosu (Mn TL)	**2026/09**	**2025/09**	**%**	**2026/06**
Net Satışlar	981.030	690.825	42%	585.069
Brüt Kar	110.381	118.687	-7%	42.587
Faaliyet Giderleri	89.825	67.675	33%	57.321
Esas Faaliyet Karı	20.556	51.012	-60%	-14.734
FAVÖK	113.115	118.774	-5%	43.931
Net Kar	80.330	81.064	-1%	18.864

GENEL BİLGİLER

Halka Arz Tarihi	20.12.1990	Piyasa Değeri (Mn USD)	7.331
Halka Açıklık Oranı	50,0%	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn TL)	182.850
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1.380	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn USD)	3.666
Özsermaye (Mn TL)	1.135.117	BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Piyasa Değeri (Mn TL)	365.700	Dahil Olduğu Ulusal Endeks	XU030

PERFORMANS

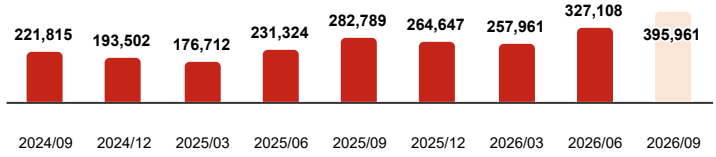
	Gün%	Haf%	Ay%	Yıl%	Yılbaşı%
THYAO	1,53	4,74	-9,25	-9,86	-1,30
XU100'e Göre	0,96	5,95	1,02	-9,56	0,83
XULAS	-0,82	0,06	-0,61	11,20	11,33

ÇARPANLAR

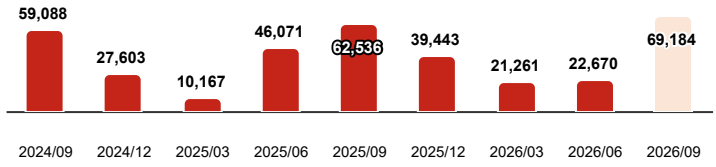
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	Cari	2025/12	2024/12
F/K	5,83	3,49	3,11	3,13	3,42
PD/DD	0,65	0,59	0,32	0,41	0,57
FD/DD	1,37	1,03	0,94	0,95	0,98
FD/FAVÖK	7,06	5,44	6,97	5,47	4,87

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

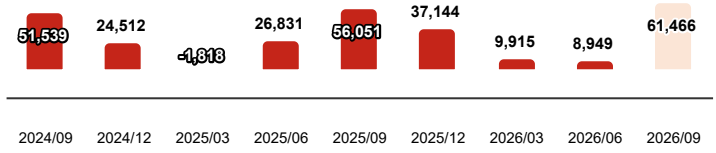
Çeyreklik Net Satışlar (Mn TL)



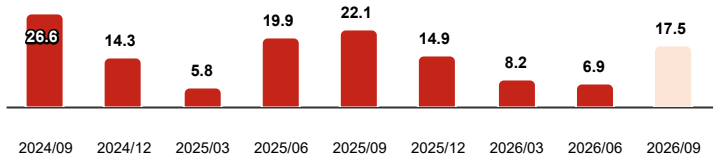
Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



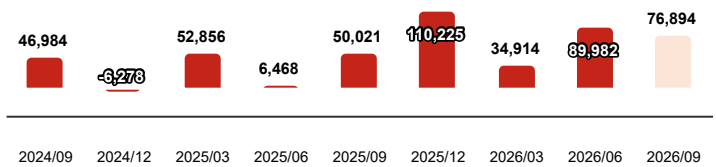
Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Çeyreklik FAVÖK Marjı (%)



Net Borç (Mn TL)



Türk Hava Yolları 2026/09 Bilanço Değerlendirme

MARBAS MENKUL DEĞERLER

Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**257.961**	**585.069**	**690.825**	**981.030**	**42%**	**100%**
Satışların Maliyeti	236.393	542.482	572.138	870.649	52%	89%
Brüt Kar (Zarar)	**21.568**	**42.587**	**118.687**	**110.381**	**-7%**	**11%**
Faaliyet Giderleri	**28.665**	**57.321**	**67.675**	**89.825**	**33%**	**9%**
Genel Yönetim Giderleri	7.544	13.300	15.451	21.611	40%	2%
Pazarlama Giderleri	21.121	44.021	52.224	68.214	31%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**-7.097**	**-14.734**	**51.012**	**20.556**	**-60%**	**2%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.214	13.782	18.458	23.776	29%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.568	4.146	1.863	5.306	185%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**-2.451**	**-5.098**	**67.607**	**39.026**	**-42%**	**4%**
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	**21.261**	**43.931**	**118.774**	**113.115**	**-5%**	**12%**
Faaliyet Karı veya Zararı	**-2.451**	**-5.098**	**67.607**	**39.026**	**-42%**	**4%**
Finansman Gelirleri	5.923	10.128	25.748	11.472	-55%	1%
Finansman Giderleri	14.443	31.324	38.351	46.197	20%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	**4.408**	**14.006**	**94.060**	**79.172**	**-16%**	**8%**
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**9.915**	**18.864**	**81.064**	**80.330**	**-1%**	**8%**

Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.
Likidite Oranları					
Nakit Oran	56,90	51,85	59,84	54,39	Negatif
Cari Oran	0,97	0,90	0,98	0,97	Negatif
Finansal Yapı Oranları					
Dönen Varlıklar / Aktifler	22,50	21,70	23,72	21,65	Negatif
Toplam Borç / Aktifler	55,22	56,85	52,97	56,06	Negatif
Toplam Borç / Özsermaye	123,31	131,72	112,63	127,59	Negatif
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-250.163,00	-268.708,00	-221.448,00	-297.149,00	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-147,75	-184,16	-151,29	-194,78	-
Karlılık Oranları					
Aktif Karlılığı	0,52	0,91	5,08	3,53	Negatif
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,84	5,39	6,62	5,16	Negatif
Özsermaye Karlılığı	1,14	2,02	10,83	7,97	Negatif
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	14,96	11,98	14,11	11,66	Negatif
Esas Faaliyet Kar Marjı	-2,75	-2,52	7,38	2,10	Negatif
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6,43	3,14	6,65	2,66	Negatif
FAVÖK Marjı	8,24	7,51	17,19	11,53	Negatif
FAVÖK Marjı (Yıllık)	16,33	12,88	16,55	12,25	Negatif
Net Kar Marjı	3,84	3,22	11,73	8,19	Negatif
Net Kar Marjı (Yıllık)	12,53	9,89	11,94	9,43	Negatif

Türk Hava Yolları 2026/09 Bilanço Değerlendirme

DESTEK			KAPANIŞ	DİRENÇ		
Destek 3	Destek 2	Destek 1	265,00	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
218,30	230,80	247,90		277,40	289,90	307,00

İŞLEM HACMİ İSTATİSTİKLERİ

Son Gün İşlem Hacmi	Gün. Hac. Değişim	Son 1 Hafta Ort. Hac.	Yılbaşı Ort. Hac.
13.660.882.197	10,40%	9.334.454.529	14.635.173.401
Son Gün Hacim Ort. Fark		46,35%	-6,66%

HAREKETLİ ORTALAMALAR

	HO	Yönü	Konum	Son Sinyal	Sinyal Değeri	Sinyal Tarihi	Değ. (%)
5 HO	258,33	↑	YUKARI	ALIŞ	255,00	2.11.2026	3,9
10 HO	260,50	↑	YUKARI	ALIŞ	259,50	2.11.2026	2,1
20 HO	267,60	↓	AŞAĞI	SATIŞ	291,97	6.10.2026	-9,2
50 HO	281,56	↓	AŞAĞI	SATIŞ	318,86	5.8.2026	-16,9
100 HO	292,04	↓	AŞAĞI	SATIŞ	313,71	6.8.2026	-15,5
200 HO	297,42	↓	AŞAĞI	SATIŞ	306,82	31.8.2026	-13,6

FİYAT İSTATİSTİKLERİ

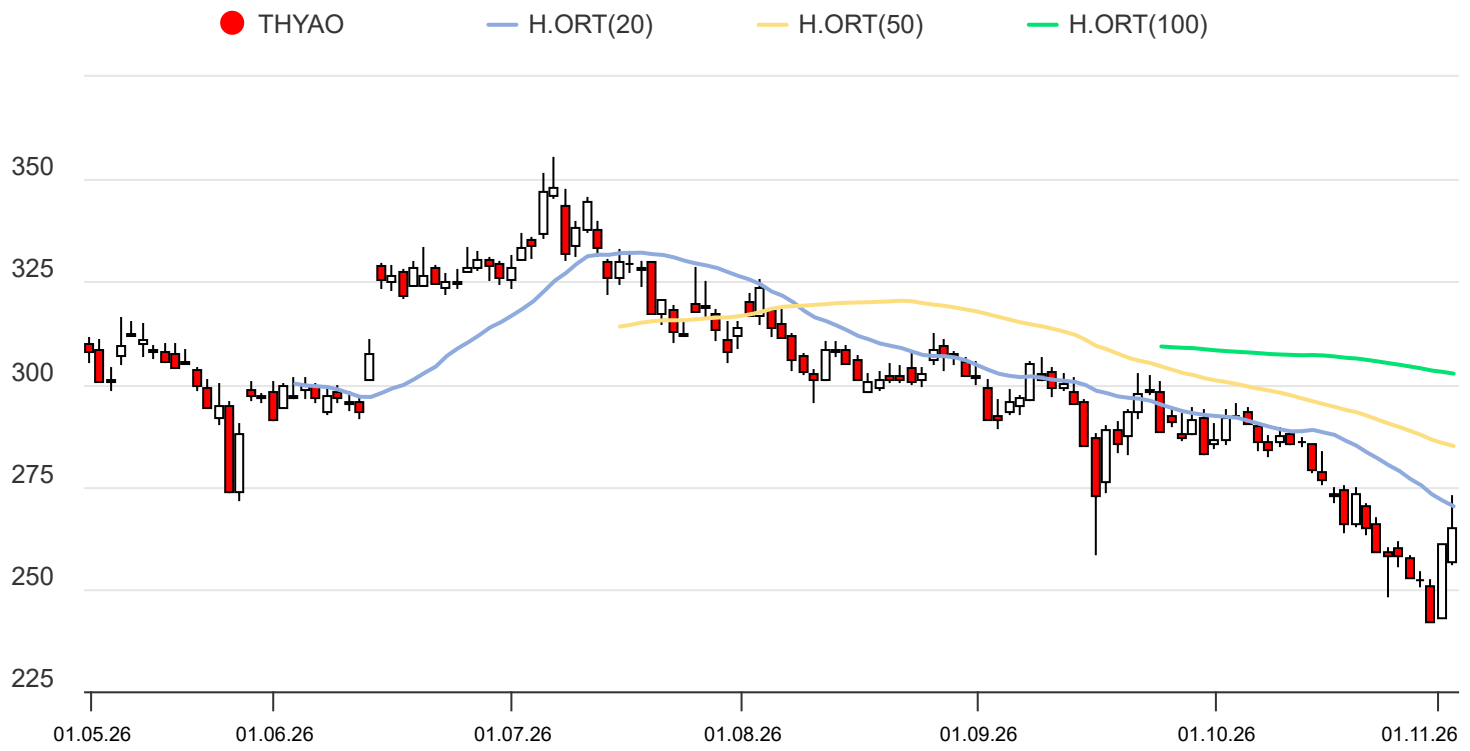
	En Düşük	En Yüksek	Ort.	Kap.	Değ. (%)	XU100'a Göre (%)
Son Gün	255,75	272,75	252,99	261,00	1,53	0,96
Son 1 Hafta	242,20	272,75	256,01	253,00	4,74	5,95
Son 1 Ay	242,20	295,25	290,44	292,00	-9,25	1,02
Son 1 Yıl	242,20	355,50	293,95	294,00	-9,86	-9,56
Yılbaşı	242,20	355,50	268,44	268,50	-1,30	0,83

TEKNİK GÖSTERGELER

	Değer	Konum	Yönü	Bölge	Sinyal
Super Trend	247,42	YUKARI	↓	-	-
MOM	96,89	YUKARI	↓	-	-
RSI	45,19	YUKARI	↑	-	-
STOCH	27,56	AŞAĞI	↑	AŞIRI SATIM	-
CCI	15,67	YUKARI	↑	-	-
MACD	-9,22	AŞAĞI	↑	0 Ref Altı	-

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 257,00 ₺ seviyesinden başlayan hisse gün içinde en düşük 255,75 ₺, en yüksek 272,75 ₺, günlük ortalama ise 264,51 ₺ seviyesinden işlem görürken günü %1,53 yükselişle 265,00 ₺ seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi önceki işlem gününe göre %10,40 ₺ artışla 13.660.882.197,00 ₺ düzeyinde gerçekleşti. Hisse birinci destek 247,90 ₺ ikinci destek 230,80 ₺ seviyesinden geçmekte. Hisse bu aşamada kısa vadeli trendin yönü YUKARI olarak değerlendirilmekte olup, 247,42 ₺ trend değişim seviyesi yukarı yönde kırılmadığı sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olacağını düşünmekteyiz. Bu aşamada olası bir trend değişikliği için 247,42 ₺ seviyesi yakından gözlenmeli.



Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

Adres : Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Tel : +90 (212) 286 30 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Marbaş Menkul tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Marbaş Menkul sorumlu değildir.