

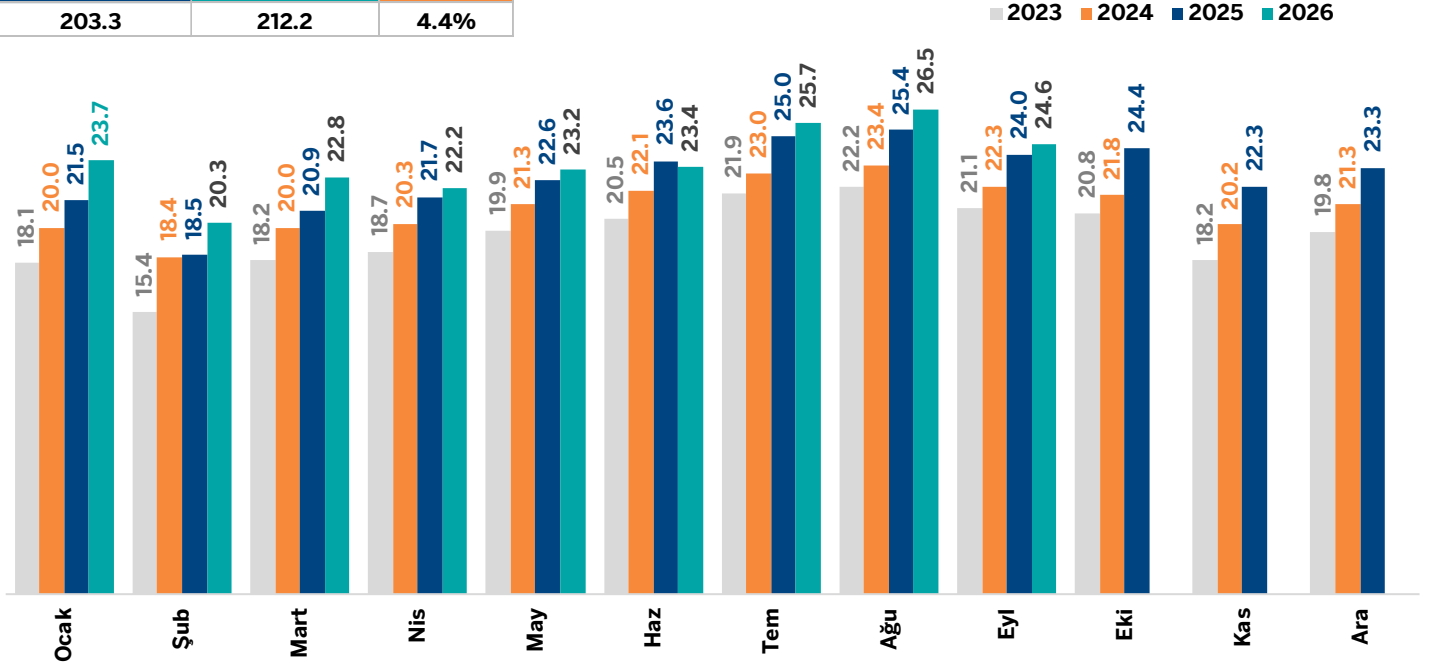
THYAO (EÜ, 12A Hedef Fiyat: 490TL) - Eylül 2026 Trafik Sonuçları

Eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık %3.6 artarak 9.0mn olmuştur. (=)

Arz Edilen Koltuk Km (mlr):

2026 Eylül ayında Arz Edilen Koltuk Km (ASK) yıllık %2.5 artarak 24.6mlr olarak gerçekleşmiştir. 9A26 döneminde ise Arz Edilen Koltuk Km yıllık %4.4 artarak 212.2mlr olmuştur.

2025 Ocak-Eyl	2026 Ocak-Eyl	Değişim
203.3	212.2	4.4%

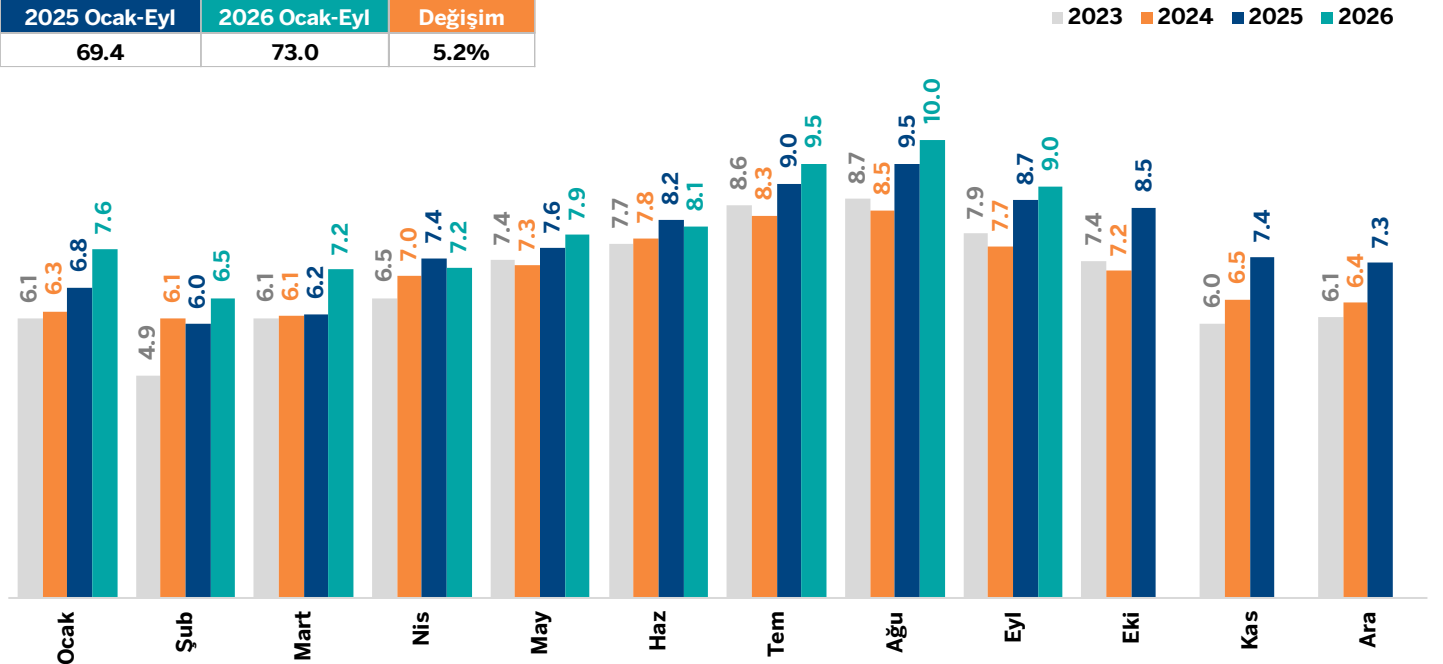


Kaynak: THYAO, Garanti BBVA Yatırım

Yolcu Sayısı:**i-) Toplam Yolcu**

2026 Eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık %3.6 artarak 9.0mn olmuştur. 9A26 döneminde ise toplam yolcu sayısı yıllık %5.2 artışla 73.0mn olarak gerçekleşmiştir.

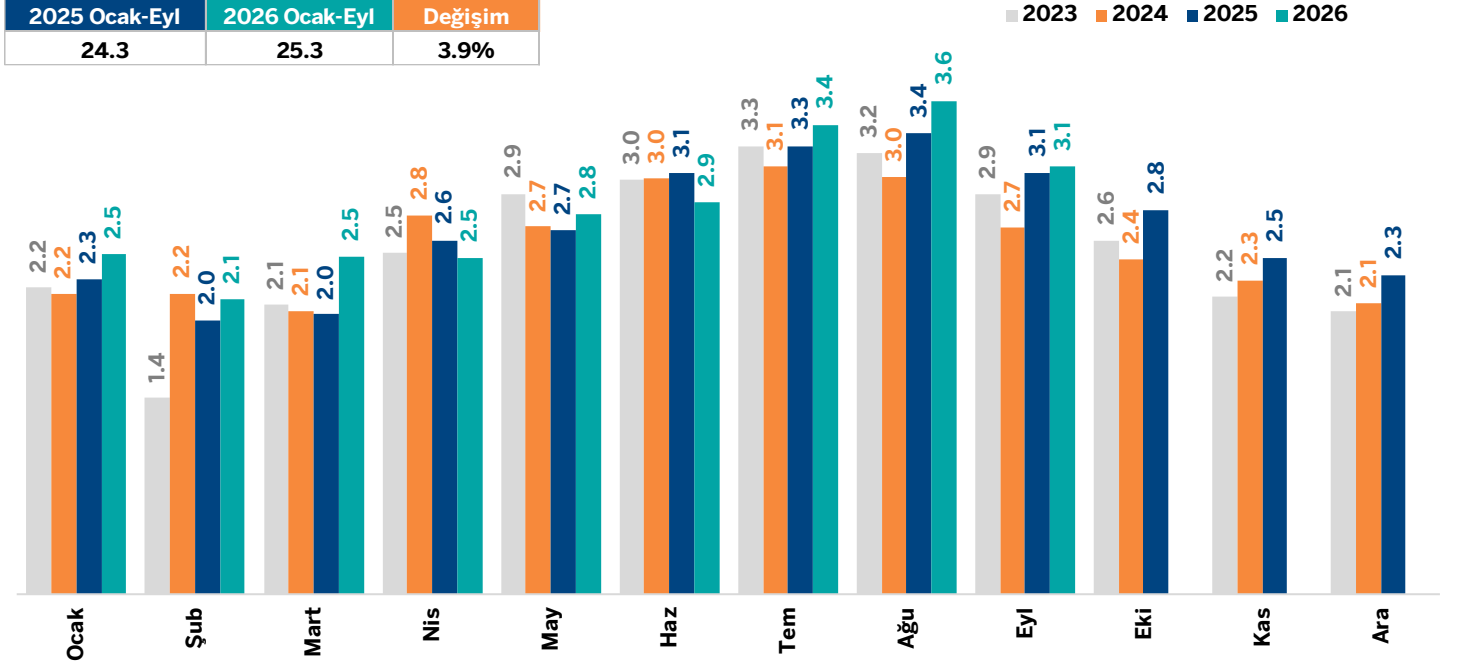
2025 Ocak-Eyl	2026 Ocak-Eyl	Değişim
69.4	73.0	5.2%



Kaynak: THYAO, Garanti BBVA Yatırım

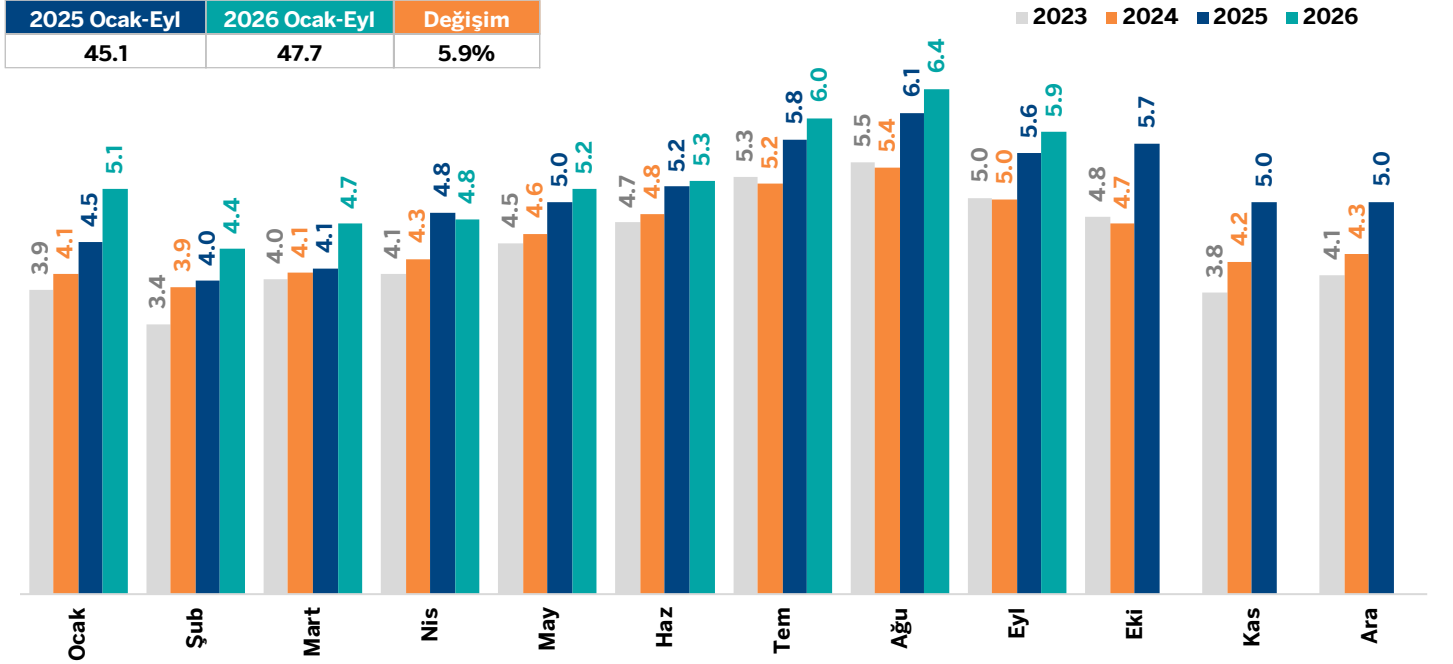
ii-) Yurt İçi

2026 Eylül ayında yurtiçi yolcu sayısı yıllık %1.5 artarak 3.1mn olmuştur. 9A26 döneminde ise yurtiçi yolcu sayısı yıllık %3.9 artışla 25.3mn olarak gerçekleşmiştir.



iii-) Yurt Dışı

2026 Eylül ayında yurtdışı yolcu sayısı yıllık %4.8 artışla 5.9mn olmuştur. 9A26 döneminde ise yurtdışı yolcu sayısı yıllık %5.9 artışla 47.7mn olarak gerçekleşmiştir.



Eylül ayında Ortadoğu'daki zayıf görünüm devam etmiş; arz edilen koltuk kilometre (ASK) yıllık %17,1, yolcu sayısı ise %8,3 gerilemiştir. Bununla birlikte, Ağustos ayında sırasıyla %23,2 ve %11,7 olan daralmaların Eylül ayında daha sınırlı gerçekleşmesi dikkat çekmektedir. Uzak Doğu bölgesinde güçlü seyir sürmüştü; AKK yıllık %18,7, yolcu sayısı ise %17,8 artmıştır. THYAO'nun toplam yolcu sayısı Eylül ayında yıllık %3,6, yurtdışı yolcu sayısı %4,8 ve yurtiçi yolcu sayısı %1,5 artarken, Kargo hacmindeki yıllık %13,0'lük güçlü artış da görünümü desteklemiştir. Bununla birlikte, THYAO hisse performansı açısından yolcu trafik verilerinden ziyade jet yakıtı/petrol fiyatlarının seyri daha belirleyici olduğundan, Eylül ayı trafik verilerini Nötr olarak değerlendiriyoruz.

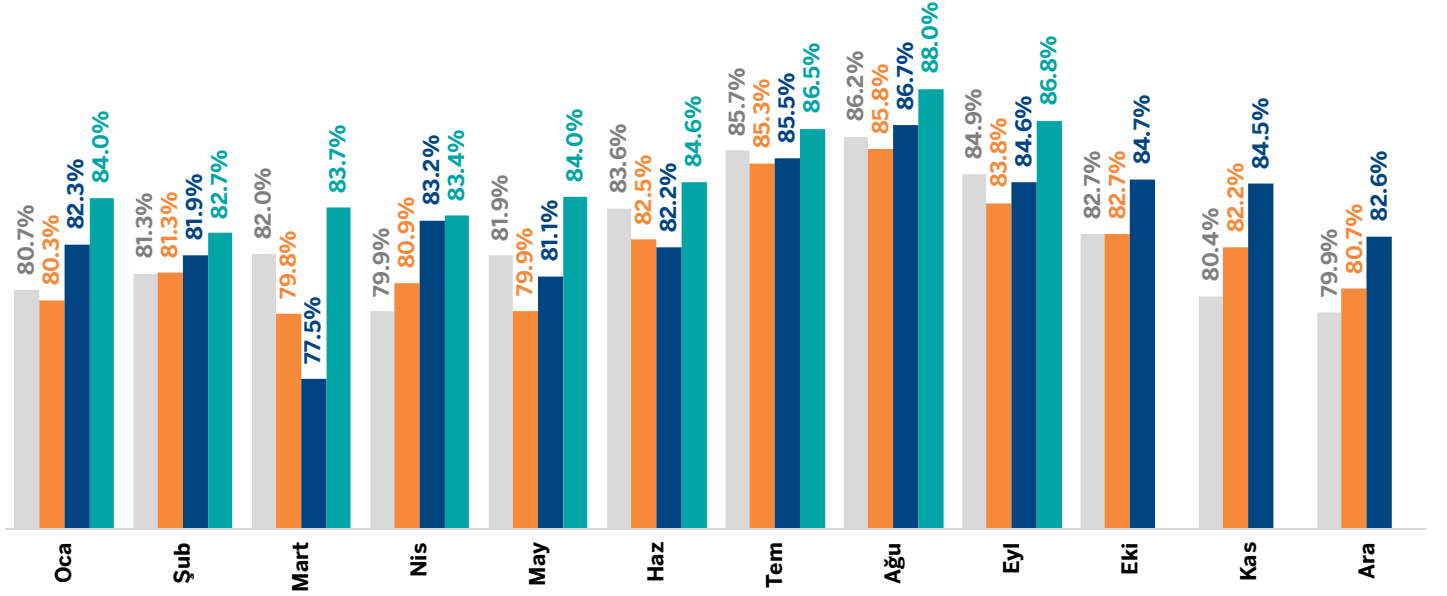
THYAO - Eylül 2026 Trafik Sonuçları

Yolcu Doluluk Oranı:

Eylül ayında yurtiçi doluluk oranı %88.2, yurtdışı doluluk oranı %86.6 ve toplam yolcu doluluk oranı %86.8 olarak gerçekleşmiştir.

Yurt İçi	Yurt Dışı	Toplam
88.2%	86.6%	86.8%

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



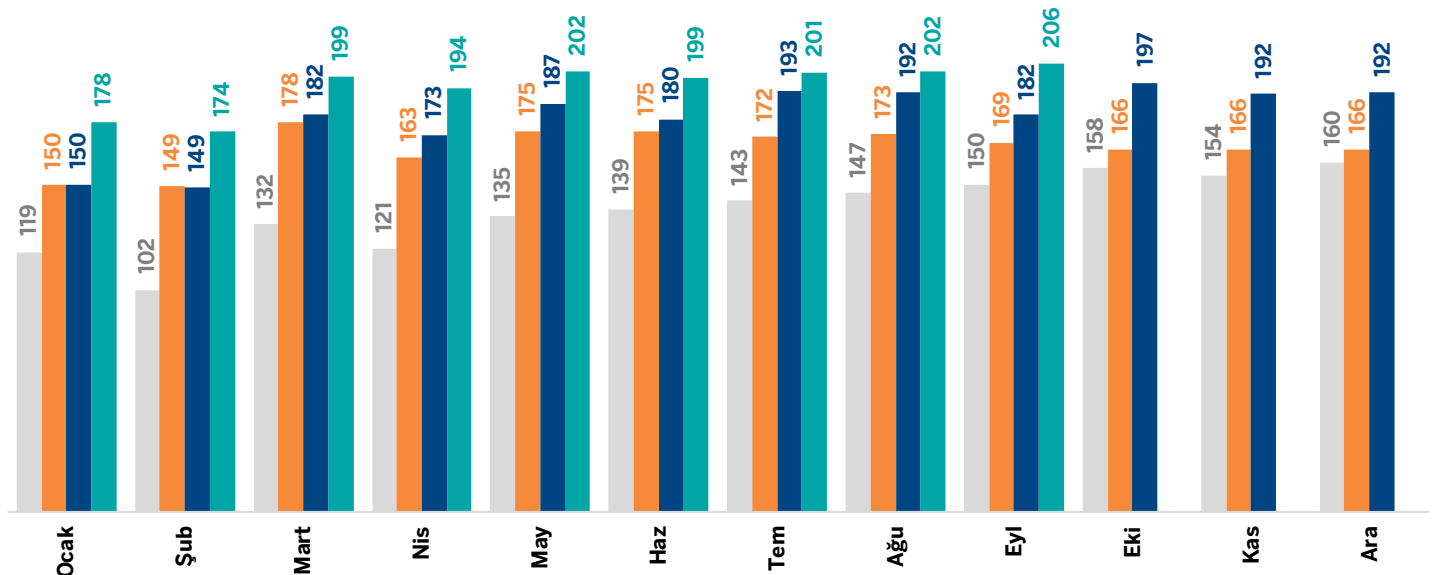
Kaynak: THYAO, Garanti BBVA Yatırım

Kargo + Posta (Ton):

2026 Eylül ayında toplam taşınan Kargo + Posta yıllık %13.0 artarak 205.7bin ton olmuştur. 9A26 döneminde ise toplam taşınan Kargo + Posta yıllık %10.6 artarak 1,756.8bin ton olarak gerçekleşmiştir.

2025 Ocak-Eyl	2026 Ocak-Eyl	Değişim
1,587.8	1,756.8	10.6%

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



Kaynak: THYAO, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi
Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.