

CLEBI 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Çelebi Hava Servisi, 2Ç26 finansallarında; yıllık bazda %32,7 artışla 5,85 milyar TL satış geliri, %26,7 artışla 1,59 milyar TL FAVÖK ve %240 artışla 632 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

2Ç26 sonuçları, zayıf geçen 1Ç26'nın ardından özellikle kârlılık tarafında belirgin bir toparlanmaya işaret ediyor.

FAVÖK, çeyrekssel bazda yaklaşık iki katına çıkarken, toparlanmanın önemli bir bölümü Hindistan'daki durdurulan faaliyetlerden kaynaklanan zarar etkisinin azalmasından geldi. Söz konusu zarar 1Ç26'daki 365 milyon TL'den 2Ç26'da 21 milyon TL'ye geriledi. Operasyonel tarafta ise Türkiye'de hizmet verilen uçuş sayısı yıllık bazda %5,3 azalırken, dış hat uçuşlarındaki %16,5'lik düşüş iç hatlardaki %7,4'lük artışla telafi edilemedi. Endonezya operasyonu PTN'de uçuş hacmi büyümesi de %5,8 ile 1Ç26'daki %27,8'in belirgin altında kaldı. Macaristan operasyonu CGHH'nin kargo tonajı ise %8,1 artışla görece istikrarlı bir görünüm sergiledi.

Marj tarafında iyileşme dikkat çekti. Brüt kâr marjı, 2Ç25'teki %31,90 seviyesinden %32,28'e yükselirken, 1Ç26'daki %25,17 seviyesine kıyasla da belirgin bir toparlanma kaydetti. Net borç ise Haziran sonunda 6,41 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net borç, Mart 2026'daki 5,99 milyar TL'ye göre artarken, Aralık 2025'teki 6,39 milyar TL seviyesine kıyasla yatay kaldı.

Çeyrek içerisinde şirketin operasyonel yapısında da bazı değişiklikler gerçekleşti. Çelebi Kargo Depolama ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş., 5 Haziran'da Çelebi Hava Servisi tarafından devralınarak ana şirketle birleşti. Tanzanya operasyonu ise imtiyaz sözleşmesinin sona ermesi ve faaliyet yapısının değerlendirilmesi sonucunda 23 Nisan itibarıyla durduruldu. Söz konusu operasyonun katkısının sınırlı olması nedeniyle bu gelişmenin finansallar üzerinde önemli bir etkisi bulunmadığını düşünüyoruz.

Genel olarak 2Ç26 sonuçlarını kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Gelir ve FAVÖK'teki güçlü toparlanma, ana ortaklık net kârındaki belirgin artış ve Hindistan kaynaklı zarar etkisinin büyük ölçüde ortadan kalkması olumlu tarafta öne çıkıyor. Bununla birlikte, Türkiye'de özellikle dış hat kaynaklı uçuş trafiğindeki gerileme ve Endonezya operasyonundaki büyüme ivmesinin yavaşlaması, şirketin operasyonel performansı açısından önümüzdeki dönemlerde yakından takip edilmesi gereken unsurlar olarak öne çıkıyor.

Çelebi

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	CLEBI TI
Hisse Fiyatı, TL	1508,00
Faali Dolaşım Oranı	10,05%
Piyasa Değeri, milyon TL	36,644
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	766
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,06%
Yabancı Yatırımcı Oranı	4,01%
Emeklilik Fonları Oranı	0,00%
Yatırım Fonları Oranı	0,16%

Kaynak: Matrics, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	4,406	5,846	7,727	10,429
Brüt Kâr	1,406	1,887	2,291	3,041
Brüt Kâr Marjı	31,9%	32,3%	29,6%	29,2%
FAVÖK	1,255	1,590	2,047	2,390
FAVÖK Marjı	28,5%	27,2%	26,5%	22,9%
Net Kâr	346	632	842	639
Net Kâr Marjı	7,9%	10,8%	10,9%	6,1%
Net Borç	6,310	6,406	6,310	6,406

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	4,9	12,0	10,7
PD/DD	2,4	5,2	5,2
FD/FAVÖK	4,7	9,1	7,4

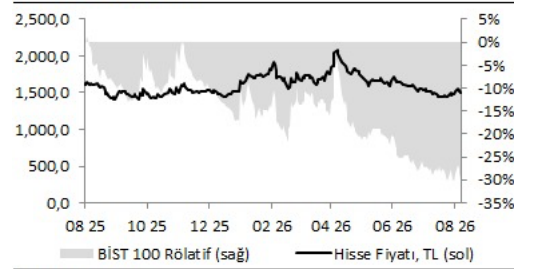
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Çelebi Havacılık Holding A.Ş.	22	89,9%
Diğer	2	10,1%
Toplam	24	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-0,7%	-8,5%	-12,4%	-6,6%
Rölatif	-2,9%	-10,9%	-15,2%	-27,7%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	0,9	1,1	2,0	2,6

Kaynak: BIST, Finnet

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.