



İstanbul'da bulunan havalimanlarından yılın ilk çeyreğinde 27,1 milyon yolcu uçtu.

-İstanbul ve Sabiha Gökçen havalimanlarını kullanan yolcu sayısı, Ocak-Mart 2024 döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 oranında arttı.

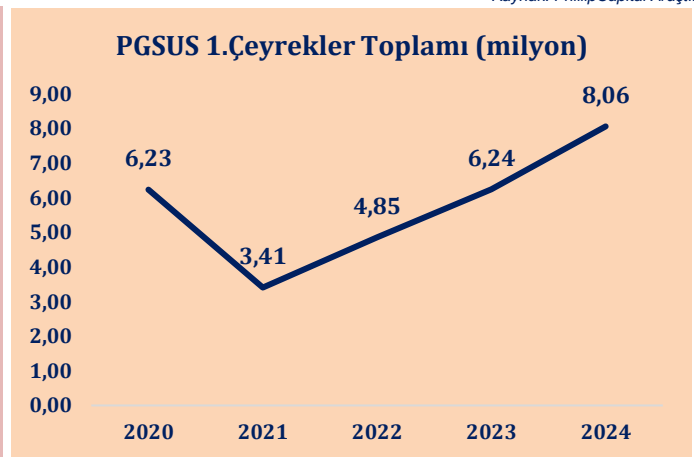
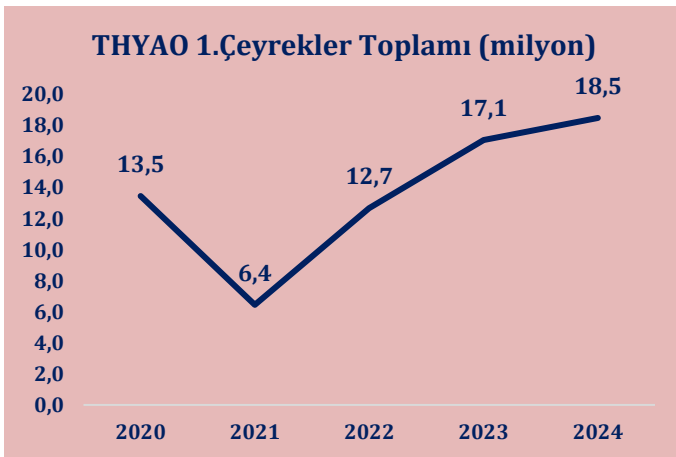
-İstanbul Havalimanı'nda, yılın ilk çeyreğinde 26 bin 435'i iç, 93 bin 713'ü dış hatlar olmak üzere toplam 120 bin 148 uçuş gerçekleşti.

- Sabiha Gökçen Havalimanı'ndan, Ocak-Mart 2024 döneminde 25 bin 611'i iç, 31 bin 119'u dış toplam ise 56 bin 730 uçuş gerçekleşti.

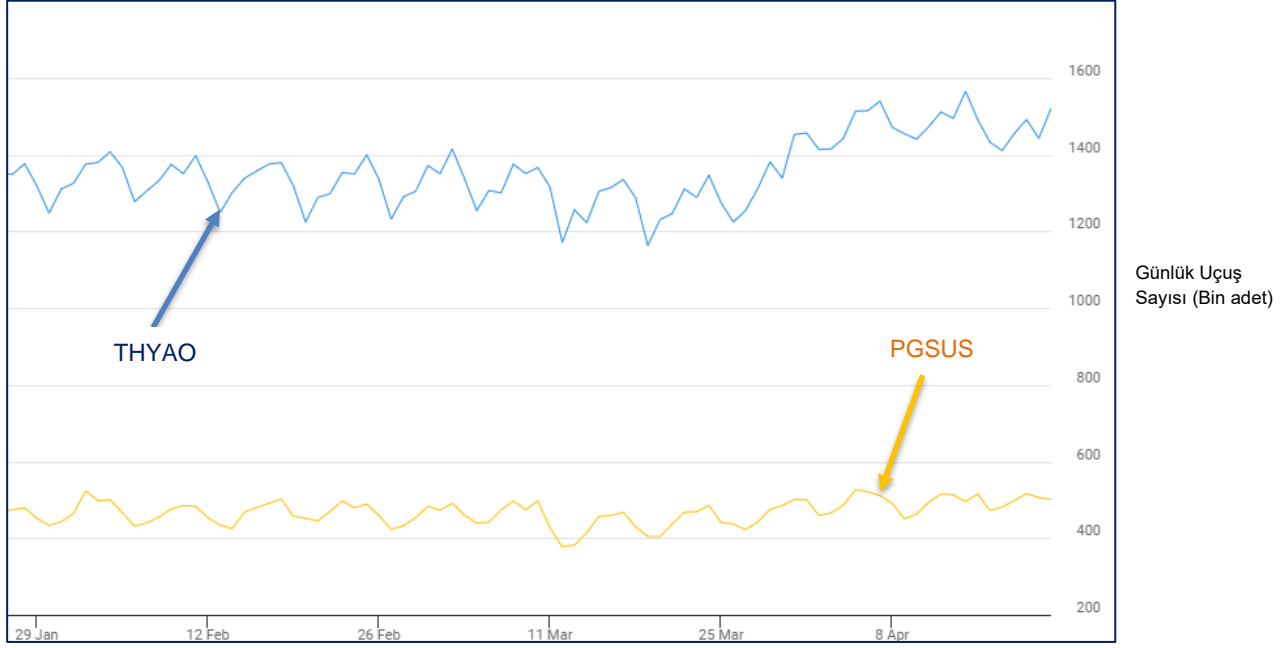
BIST100'de işlem gören havacılık sektörü şirketlerine baktığımızda **THYAO** ve **PGSUS** aylık olarak yolcu sayılarını yatırımcılar ile paylaşmaktadır. Açıklanan trafik verilerine göre 2024/1Ç değerlendirmelerimiz aşağıdaki tablo ve grafiklerde yer almaktadır.

THYAO 1. Çeyrekler Toplamı (Milyon Yolcu)				
2020	2021	2022	2023	2024
13,5	6,4	12,7	17,1	18,5
PGSUS 1. Çeyrekler Toplamı (Milyon Yolcu)				
2020	2021	2022	2023	2024
6,23	3,41	4,85	6,24	8,06
THYAO+PGSUS 1.Çeyrekler Toplamı (Milyon Yolcu)				
2020	2021	2022	2023	2024
19,7	9,9	17,5	23,3	26,5

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

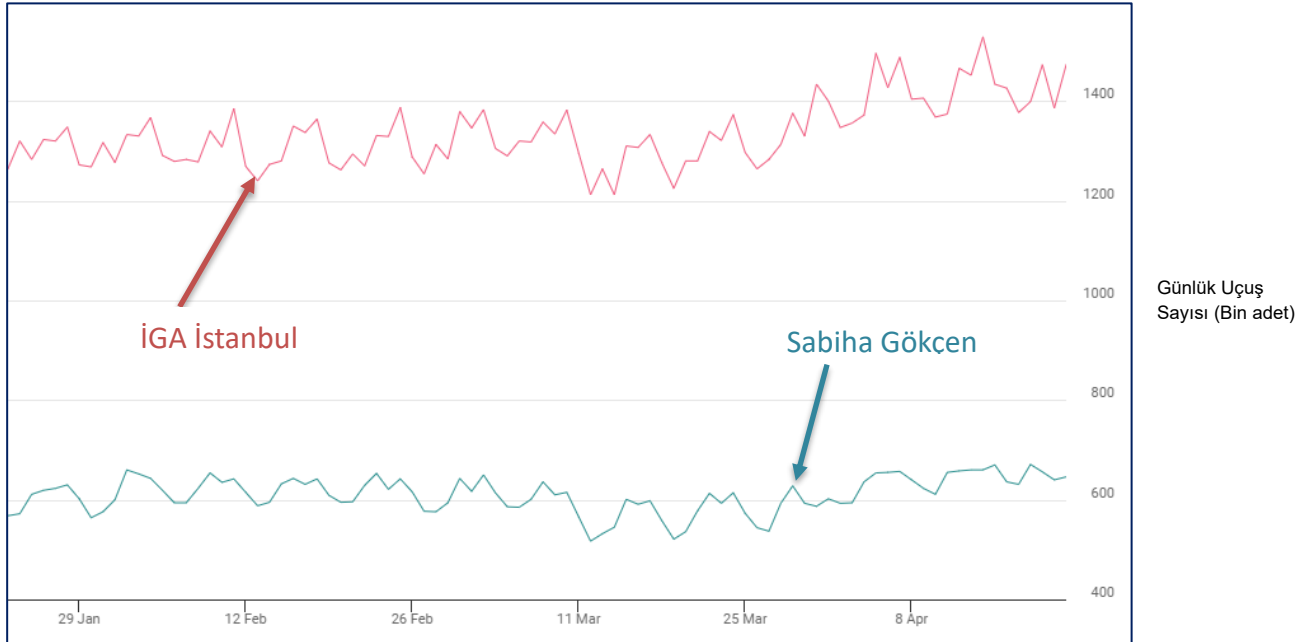


THYAO, 2024 yılına ilişkin beklentilerine göre yolcu kapasitesinde 2024 yılında, 2023 yılına göre %10 artış bekliyor. Bu durum yaklaşık 92 milyon yolcu beklentisine işaret ediyor. Beklentimize göre THYAO 2024 yılını 92-108 milyon yolcu arasında tamamlayabilir (2023 Toplam Yolcu Sayısı: 83,4 milyon yolcu). **PGSUS**, 2024 yılına ilişkin herhangi bir yolcu sayısı beklentisi açıklamadı. Pegasus 2024 yılını 40-48 milyon yolcu sayısı ile tamamlayacağını öngörüyoruz (2023 Toplam Yolcu Sayısı: 31,9 milyon yolcu).



*Kaynak: Eurocontrol

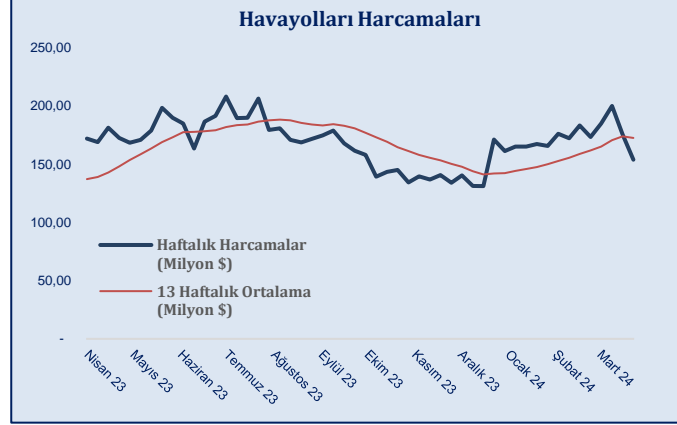
- **Türk Hava Yolları**, 1 Ocak-23 Nisan tarihleri arasında Avrupa'da günlük ortalama en fazla uçuş gerçekleştiren havayolu şirketleri arasında 3. sırada bulunurken, **Pegasus** 12. sırada yer almıştır.



*Kaynak: Eurocontrol

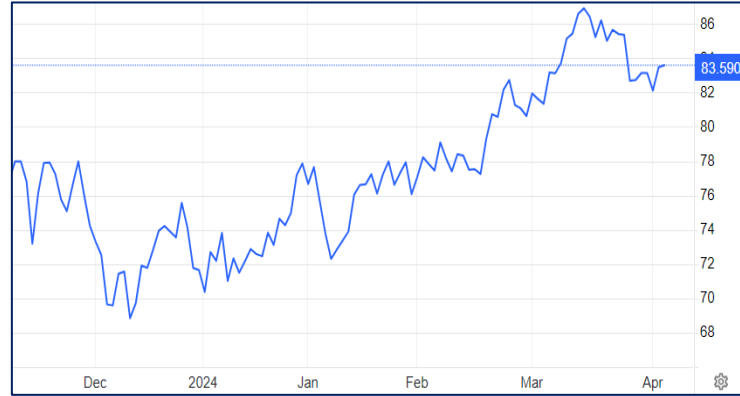
- **İGA İstanbul** havalimanı 1 Ocak-23 Nisan tarihleri arasında Avrupa'da günlük ortalama en fazla uçuş gerçekleştiren havalimanları arasında lider konumda bulunurken, **Sabiha Gökçen** Havalimanı 10. Sırada yer almıştır. İstanbul'da bulunan iki havalimanının da ilk 3 aydaki olumlu performansları **THYAO** ve **PGSUS** hisse senetleri fiyatları üzerinde yılın geri kalan döneminde *pozitif* etkiye sahip olacağını düşünüyoruz.

Havacılık Sektörü 2024 1. Çeyrek Değerlendirmesi



*Kaynak: TCMB EVDS

- Havayolları harcama verilerine baktığımızda 2024 yılının ilk çeyreğinde harcamaların 13 haftalık ortalamasının üzerinde seyretmesini pozitif olarak yorumluyoruz. Nisan ayına yaklaşırken havayolu harcamalarının kısmen azaldığını görsek de bu durumun bayram tatili nedeniyle olduğunu düşünüyoruz.



*Kaynak: Tradingeconomics

- Sektördeki en önemli maliyet kalemlerinden biri olan petrol fiyatlarında ise 2024 yılının başından itibaren yukarı yönlü eğilim devam ediyor. **THYAO** ve **PGSUS** şirketlerinin yakıt fiyatlarında sırasıyla %37 ve %46 oranında hedge stratejisi bulunuyor. Son dönemde artan petrol fiyatları şirketler üzerinde olumsuz bir baskı oluşturabilir. Son günlerde Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik gerginliklerin petrol arzında kesintiler oluşturabileceği etkisiyle yükselen fiyatların jeopolitik gerginliklerin azalması ile birlikte yeniden normalleşeceğini bekliyoruz.

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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."