

United Airlines

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	UAL US
Borsa	Nasdaq
Hisse Fiyatı (USD)	97,77
Piyasa Değeri (mn USD)	32.010
Firma Değeri (mn USD)	52.477
Seyreltilmiş Hisse Adedi (mn)	327,4
52 Haftalık Aralık (USD)	85,21 - 136,11

Kaynak: Massive, Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 20.10.2026 kapanışı itibarıyla (sonuçlar öncesi)

Finansal Veriler (mn USD)	3Ç25	3Ç26	Yıllık
Gelirler	15.225	17.875	%17
FAVÖKK	2.302	2.308	%0
FAVÖKK Marjı	%15,1	%12,9	-2,2 puan
Düz. Faaliyet Kârı	1.322	1.231	-%7
Düz. Vergi Öncesi Kâr	1.215	1.109	-%9
Düz. Vergi Öncesi Marj	%8,0	%6,2	-1,8 puan
Net Kâr	949	1.029	%8
Düzeltilmiş HBK (USD)	2,78	2,54	-%9
TRASM (sent)	17,42	20,19	%16
CASM-ex (sent)	12,15	13,09	%8

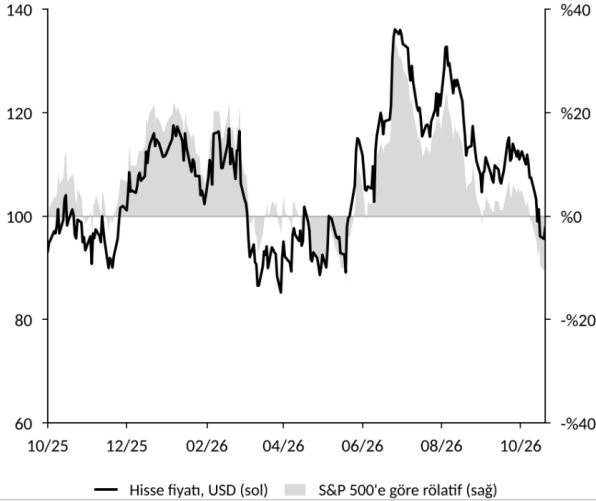
Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

FAVÖKK ve düzeltilmiş rakamlar şirket tanımındır

Değerleme ve Bilanço

FD/FAVÖKK (son 12 ay)	6,3x
Net Borç/FAVÖKK (şirket)	2,4x
Likidite (mn USD)	17.700

Firma değeri şirketin düzeltilmiş net borcuyla hesaplanmıştır



Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

Hisse Performansı	1a	3a	6a	1y
Nominal	-%10,1	-%16,8	-%1,2	-%3,5
S&P 500'e göre rölatif	-%10,9	-%19,7	-%8,9	-%15,7
Ort. işlem hacmi (mn USD)	492	433	536	593

Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

United Airlines 3Ç26 Sonuçları

United Airlines (**UAL**), 3Ç26'da;

- yıllık %17 artışla 17,88 milyar USD ciro,
- yatay seyirle 2,31 milyar USD FAVÖKK ve
- yıllık %8 artışla 1,03 milyar USD net kâr açıkladı.

Ciro beklentiye paralel gelirken, düzeltilmiş hisse başı kâr 2,54 USD ile 2,58 USD'lik beklentinin %2 altında kalarak şirketin 2,50-3,50 USD'lik rehberliğinin alt ucunda gerçekleşti.

Gelir artışı fiyatlamadan geldi. Kapasite %1 artarken birim gelir (TRASM) %16 yükselerek pandemi sonrasının en güçlü çeyreklik artışını kaydetti. Premium ve sadakat gelirleri %17, kargo gelirleri %23 artarken, kurumsal seyahat gelirleri %26 yükseldi.

Yakıt maliyetleri belirleyici oldu. Yakıt giderlerindeki %62'lik sıçrama kârlılığı önemli ölçüde frenledi ve 4,84 milyar dolara ulaşan yakıt faturası, ciro artışının yaklaşık %70'ini eritmiş oldu. Galon başı yakıt fiyatı 3,90 USD ile Temmuz'daki varsayımın %6 üzerinde gerçekleşirken, yakıt dışı birim giderler de %7,8 arttı. Bu gelişmelerle düzeltilmiş vergi öncesi kâr marjı %8,0'dan %6,2'ye geriledi.

Nakit akışı zayıf seyretti. Çeyrekte 1,84 milyar dolar negatif serbest nakit akışı oluşurken, net borç/FAVÖKK oranı 2,1x'ten 2,4x'e yükseldi. Toplam likidite 17,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Dördüncü çeyrek beklentisi zayıf kaldı. Şirket 4Ç26 için 0,50-1,50 USD düzeltilmiş hisse başı kâr beklerken, bu aralığın orta noktası 1,75 USD'lik piyasa beklentisinin %43 altında kalıyor. Galon başı 4,80 USD yakıt fiyatına dayanan rehberlikte, piyasa beklentisiyle aradaki fark şirket hesaplamalarına göre hisse başına yaklaşık 1,00 USD yansıyor. Şirket aynı dönemde cironun yıllık bazda %20'nin üzerinde artmasını bekliyor. Hisse ise bugün açılış öncesi işlemlerde %0,4 yükseldi.

Genel Değerlendirme

Sonuçları sektörün içinde bulunduğu koşullar çerçevesinde kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Yakıt giderlerindeki %62'lik artışa rağmen güçlü fiyatlama sayesinde FAVÖKK'nın yatay kalması ve hisse başı kârın rehberlik aralığında gerçekleşmesi, şirketin maliyet şokunu büyük ölçüde gelire yansıtabildiğini gösteriyor. Buna karşılık yıllık rehberliğin yinelenmemesi, yakıt dışı birim giderlerdeki artış ve 2,4x'e yükselen borçluluk olumlu tabloyu sınırlıyor. Dördüncü çeyrek rehberliğindeki zayıflığın büyük ölçüde şirketin kontrolü dışındaki yakıt varsayımından kaynaklandığını göz önünde bulundurarak, kısa vadede kârlılığın yönünü yakıt fiyatlarının belirleyeceğini düşünüyoruz.

Şirket, 3Ç26 sonuçlarına ilişkin telekonferansı bugün TSİ 17:30'da gerçekleştirecek.

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 zararla 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.