

TAV Havalimanları (TAVHL TI)

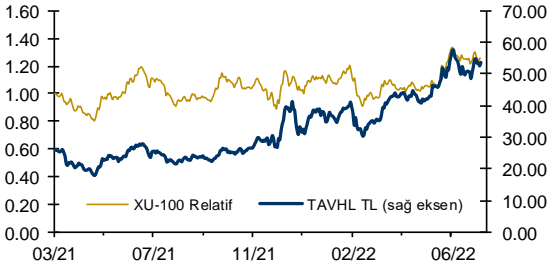
2Ç22 beklentilerin üzerinde rakamlar

Değerlendirme: Olumlu

TAV Havalimanları, 2Ç22'de 4.276 milyon TL gelir (Konsensus: 3.875 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.910 milyon TL), 1.573 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.279 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.321 milyon TL) ve 630 milyon TL net kar (Konsensus: 502 milyon TL / Deniz Yatırım: 507 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 rakamlarının beklentilerin üzerinde açıklanması ve Şirket'in 2022 beklentilerini yukarı yönlü revize etmesi dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- TAV Havalimanları, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık %355 artış ile 4.276 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %83 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı çeyrek bazda %212, yıllık bazda %500 artarak 1.573 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 8,9 puanlık bir artış olmuştur.
- 2Ç21'de 249 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 677 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 1Ç22 sonunda 17.866 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 19.174 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 8,5x).
- 2Ç22'de toplam 19.871.706 kişiye hizmet verilmiştir. 2019'un aynı dönemine göre %19 altındadır. İç hatlarda 7.179.879 yolcuya hizmet verilirken dış hatlarda 12.691.827 yolcuya hizmet verilmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek finansallarının ardından Şirket 2022 beklentilerini revize etti. Buna göre TAV Havalimanları 2022 yılında; i) 900 -940 milyon Euro ciro ii) 71-75m toplam yolcu ve 40-44m dış hat yolcu iii) 160-180 milyon Euro yatırım harcaması iv) %28-31 FAVÖK marjı v) 252-291 milyon Euro FAVÖK vi) 5,5-6,5 Net Borç/FAVÖK oranı vii) 50 milyon Euro net kar beklemektedir. Net kar beklentisi, senenin ikinci yarısında enflasyon oranının ilk yarıya benzer seviyelerde gerçekleşeceği varsayımı ile 25-30 milyon Euro pozitif enflasyon muhasebesi etkisi içerir.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde değişikliğe gidiyoruz. **TAV Havalimanları için 12-aylık hedef fiyatımızı 64,60 TL'den 76,30 TL olarak revize edip, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %19 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 35.8 F/K ve 11.3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL			
Mevcut Fiyat (TL)	53.45			
Hedef Fiyat (TL)	76.30			
Getiri Potansiyeli (%)	42.8%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.64 57.30			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	426			
Sermaye (mln TL)	363			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	19,417			
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,718			
Net Borç	19,174			
Firma Değeri	38,591			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	28%	134%	63%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	22%	25%	19%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 27 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

TAVHL UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	941	1,964	2,016	2,332	4,276	83%	355%	3,910	9%	3,875	10%	1,479	6,609	347%
FAVÖK	262	905	427	504	1,573	212%	500%	1,321	19%	1,279	23%	229	2,078	806%
FAVÖK marjı	27.9%	46.1%	21.2%	21.6%	36.8%			33.8%		33.0%		15.5%	31.4%	
Net Kar	-332	632	-385	-336	630	n.m	n.m	507	24%	502	26%	221	295	34%
Net Marj	-35.3%	32.2%	-19.1%	-14.4%	14.7%			13.0%		13.0%		14.9%	4.5%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.