



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL
Mevcut Fiyat (TL)	115.50
Hedef Fiyat (TL)	167.60
Getiri Potansiyeli (%)	45%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	52.35 117.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	514
Sermaye (mln TL)	363
Pazar	Yıldız Pazar

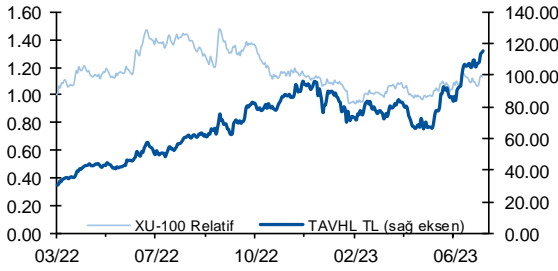
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	41,959
Hedeflenen Piyasa Değeri	60,886
Net Borç	35,492
Firma Değeri	77,451

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	59%	121%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	13%	-17%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

TAV Havalimanları (TAVL TI)

2Ç23'te beklentilerin hafif gerisinde finansal sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

Tav Havalimanları, 2Ç23'te 309.2 milyon EUR gelir (Konsensus: 326 milyon EUR / Deniz Yatırım: 302.8 milyon EUR), 103 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 107 milyon EUR / Deniz Yatırım: 106 milyon EUR) ve 40 milyon EUR net kar (Konsensus: 51 milyon EUR/ Deniz Yatırım: 48.5 milyon EUR) açıkladı. Tav Havalimanları, canlı geçen turizm, hizmet şirketleri ve Almatı katkısına rağmen artan finansman giderleri ve kur farkıyla beklentilerin hafif gerisinde finansal sonuçlar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2023 yılının ilk yarısında 2019 yılının aynı dönemine göre toplam yolcu sayısını %3 artırmıştır ve 39.300.762 yolcuya hizmet vermiştir. Bu dönemde dış hat yolcu sayısı 2019'un %13 üzerindeyken iç hat yolcu sayısı ise %10 gerisinde gerçekleşmiştir. Şirket, dış hat yolcu uçuşlarındaki artışın ana nedenlerini; i) ülke dışına artan seyahat (artan kişi başı gelir) ii) ülkeye gelen iş amaçlı seyahat (Yeni Kazakistan hamlesi) iii) ülkeye gelen turizm amaçlı seyahat olarak açıklamıştır.
- 2Ç23'te satış gelirleri 2019 yılı aynı döneme göre %64 artarak 309.2 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Hizmet şirketleri ve Almatı satış gelirlerindeki artışın temel kaynakları olmuştur. Ciroya dış hat yolcu gelirlerine göre daha az katkı sağlayan iç hat yolcu gelirleri, iç hat tavan bilet fiyat uygulamasından olumsuz etkilenmiştir.
- 2Ç23'te FAVÖK 2019 yılı aynı döneme göre %30 artışla 103 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te 40 milyon Euro net kar açıklayan Şirket, net kar üzerindeki olumsuz etkileri yüksek faiz oranları nedeniyle artan finansman giderleri ve kur farkı olarak açıklamıştır.
- Net borç, yoğun yatırım harcamaları, stok artışı, işletme sermayesi hareketleri ve 2Ç23'te Esenboğa yeni imtiyazı için ödenen 119 milyon Euro kira peşinatı nedeniyle 1.849 milyon Euro'ya yükselmiştir.
- Şirket 1Ç23'te yayınladığı beklentilerini korumaya devam etmiştir.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtımıza karşılık makro tahminlerimizi güncellememiz nedeniyle TAV Havalimanları için 12-aylık hedef fiyatımızı 146,30 TL'den 167,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 26,7x F/K ve 11,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda 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 dayanarak 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.