



## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL
Mevcut Fiyat (TL)	130.90
Hedef Fiyat (TL)	167.60
Getiri Potansiyeli (%)	28%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.70 - 139.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	856
Sermaye (mln TL)	363
Pazar	Yıldız Pazar

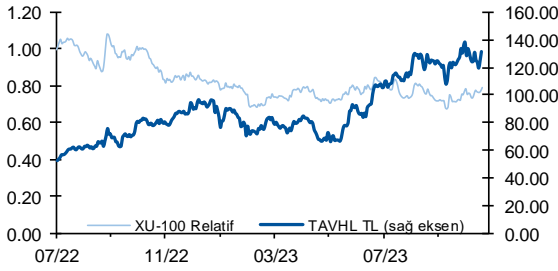
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	47,554
Hedeflenen Piyasa Değeri	60,886
Net Borç	31,111
Firma Değeri	78,664

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	15%	58%	40%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	-3%	-21%	-3%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 24 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

## TAV Havalimanları (TAVL TI)

## 3Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

## Değerlendirme: Olumlu

Tav Havalimanları, 3Ç23'te 421.8 milyon EUR gelir (Konsensus: 421 milyon EUR / Deniz Yatırım: 424 milyon EUR), 174.6 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 165 milyon EUR / Deniz Yatırım: 172 milyon EUR) ve 183.7 milyon EUR ana ortaklık net karı (Konsensus: 169 milyon EUR/ Deniz Yatırım: 171 milyon EUR) açıkladı. Tav Havalimanları, canlı geçen turizm sezonu, hizmet şirketleri ve Almatı katkısına ek TIBAH hisse satışının net kara olumlu etkisiyle beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2023 yılının ilk 9 ayında 2019 yılının aynı dönemine göre toplam yolcu sayısını %4 artırmıştır ve 74.624.104 yolcuya hizmet vermiştir. Bu dönemde dış hat yolcu sayısı 2019'un %9 üzerindeyken iç hat yolcu sayısı ise %5 gerisinde gerçekleşmiştir. Şirket, faaliyet raporunda Anadolujet'in Ankara dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı sağladığını belirtmiştir.
- 3Ç23'te satış gelirleri 2019 yılı aynı döneme göre %73 artarak 421.8 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 9A23 geliri ise 982 milyon Euro'ya ulaşmıştır. Şirket, bu dönemde çoğu gelir kaleminde hacim ve fiyat artışı gerçekleştirmeyi başarmıştır. Ayrıca, Almatı 9A23 döneminde 299 milyon Euro gelir elde ederek ciroya önemli katkı sağlamıştır.
- 3Ç23'te FAVÖK 2019 yılı aynı döneme göre %48 artışla 174.6 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde FAVÖK marjı %41 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 3Ç23'te 183.7 milyon Euro ana ortaklık net karı açıklamıştır. Bu dönemde TIBAH hisse satışının net kâra toplam etkisi 82.7 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te 1.849 milyon Euro olan net borç, 3Ç23'te 1.672 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket 1Ç23'te yayınladığı beklentilerini korumaya devam etmiştir. Ayrıca, 2023 yılını yolcu ve FAVÖK'te beklentilerinin üst bandına yakın, net borç/FAVÖK oranında ise alt bandına yakın tamamlamayı beklediklerini açıklamışlardır.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda TAV Havalimanları için 12-aylık hedef fiyatımız 167,60 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,8x F/K ve 8,3x 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.