



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL
Mevcut Fiyat (TL)	150.00
Hedef Fiyat (TL)	167.60
Getiri Potansiyeli (%)	12%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.70 158.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	373
Sermaye (mln TL)	363
Pazar	Yıldız Pazar

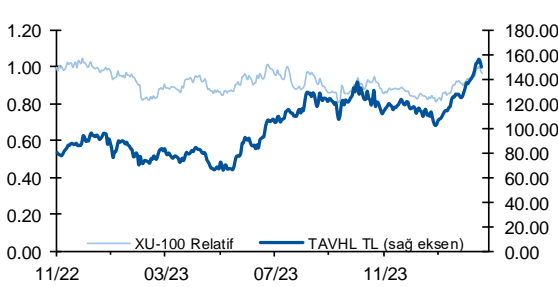
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,492
Hedeflenen Piyasa Değeri	60,886
Net Borç	34,766
Firma Değeri	89,258

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	30%	114%	40%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	9%	7%	16%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

TAV Havalimanları (TAVL TI)

4Ç23'te beklentilerin oldukça üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Tav Havalimanları, 4Ç23'te 328.5 milyon EUR gelir (Konsensus: 311.8 milyon EUR / Deniz Yatırım: 303 milyon EUR), 63.4 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 56.7 milyon EUR / Deniz Yatırım: 57 milyon EUR) ve 64.1 milyon EUR ana ortaklık net karı (Konsensus: 11 milyon EUR net zarar / Deniz Yatırım: 3 milyon EUR net kar) açıkladı. Tav Havalimanları, beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklarken, geleceğe yönelik güçlü büyüme beklentileri paylaştı. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2023 yılında 2019 yılına göre toplam yolcu sayısını %7 artırmıştır ve 96 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Bu dönemde dış hat yolcu sayısı 2019'un %13 üzerindeyken iç hat yolcu sayısı ise %3 gerisinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç23'te satış gelirleri 2022 yılı aynı döneme göre %10 artarak 328,5 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2023 geliri ise 1.309,7 milyon Euro'ya ulaşmıştır. Şirket'in 2023 yıl sonu beklentisi 1.230 – 1.290 milyon Euro yönündeydi.
- 4Ç23'te FAVÖK 2022 yılı aynı döneme göre %15 artışla 63.4 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde FAVÖK marjı %19 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 4Ç23'te 67.1 milyon Euro ana ortaklık net karı açıklamıştır. Şirket'in 2023 net karı ise 249.1 milyon Euro'ya ulaşmıştır. 3Ç23'te gerçekleşen TIBAH hisse satışının net kâra toplam etkisi 82.7 milyon Euro olarak gerçekleşirken Şirket, 75.4 milyon Euro toplam ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir (Yasal kayıtlardaki enflasyon muhasebesi etkisi nedeniyle 4Ç23'te 20 milyon Euro konsolide ertelenmiş vergi geliri).
- Net borç, faaliyetlerden yaratılan önemli miktarda nakde karşın yoğun yatırım harcamaları ve 2Ç23'te Esenboğa yeni imtiyazı için ödenen 119 milyon Euro kira peşinatı nedeniyle artış gösterirken, 3Ç23'te TIBAH hisse satışının tamamlanmasıyla elde edilen 135 milyon Euro satış hasılatı, net borcu önemli oranda azaltmıştı. 4Ç23'te ise Almatı'da işletme sermayesinin azalması da net borca olumlu etki sağladı.
- Şirket, 2024 yılına ait beklentilerini yayınlarken, 2025 yılını kapsayan beklentilerinde ise yukarı yönlü revizyona gitti. 2024 yılı beklentileri; i) 1.500-1.570 milyon Euro aralığında satış geliri ii) 430-490 milyon Euro FAVÖK iii) 100-110 milyon toplam yolcu sayısı iv) 3.5-4.5 Net borç/FAVÖK rasyosu v) 230-270 milyon Euro yatırım harcaması yönünde.
- 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 %16 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,1x F/K ve 9,0x 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. 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 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.

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.