

Türk Hava Yolları (THYAO TI)

1Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Türk Hava Yolları, 1Ç23'de 4.352 milyon USD gelir (Konsensus: 4.353 milyon USD / Deniz Yatırım: 4.351 milyon USD), 648 milyon USD FAVÖK (Konsensus: 730 milyon USD / Deniz Yatırım: 848 milyon USD) ve 233 milyon USD net kar (Konsensus: 178 milyon USD net kar / Deniz Yatırım: 265 milyon USD net kar) açıkladı. Türk Hava Yolları, depremin operasyonel giderlere olan etkisinden kaynaklı bizim ve piyasa beklentisinin altında operasyonel kar açıklarken, piyasa beklentisinin üzerinde net kar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 1Ç23'te toplam yolcu sayısı, 1Ç22'in %34,7 üzerinde 17.053.948 yolcuya hizmet vermiştir. Dış hat yolcu sayısı 2022'nin %49,3, iç hat yolcu sayısı ise %12,9 üzerinde gerçekleşmiştir. Kahramanmaraş merkezli depremler nedeniyle 6 Şubat – 31 Mart tarihleri arasında icra edilen ücretsiz yolcu ve kargo taşımaları yukarıdaki verilere dahil edilmemiştir.
- 1Ç23 döneminde Şirket, 111 adet çift koridorlu, 278 adet tek koridorlu yolcu uçağı ve 22 adet kargo uçağı ile operasyonlarını gerçekleştirmiştir. Çift koridorlu uçaklar filonun yaklaşık %27'sini oluşturmaktadır.
- Yolcu gelirleri 1Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %83 yükselirken kargo gelirleri %40 azalmıştır. Toplam gelirler 1Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %43 artmıştır.
- Bağışlar ve tahliye uçuşları ile depremin esas faaliyet kârına negatif etkisi 190 milyon USD olmuştur.** 1Ç23'te FAVÖK 1Ç22'ye göre %1,1 artarak 648 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. EBITDAR ise bu dönemde geçen sene aynı döneme göre %8,3 artarak 769 milyon USD'ye ulaşmıştır. FAVKÖK marjı 5,6 puan daralarak %17,7 olarak gerçekleşmiştir. Deprem etkisi hariç baktığımızda ise FAVKÖK marjı %22 olmuştur. 1Ç23 bizim ve piyasa tahminlerinde sapmanın temel nedeni depremin operasyonel giderlere olan etkisini hesaplayamamamızdan kaynaklanmaktadır.
- 1Ç23'te akaryakıt giderleri geçen sene aynı döneme göre %54,3, personel giderleri ise %63,9 artmıştır. Toplam giderlerde ise %45,1'lik artış gözlenmiştir.
- Genel değerlendirme: Türk Hava Yolları için 12-aylık hedef fiyatımızı 202,40 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,6x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	129.20
Hedef Fiyat (TL)	202.40
Getiri Potansiyeli (%)	57%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.86 156.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,440
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

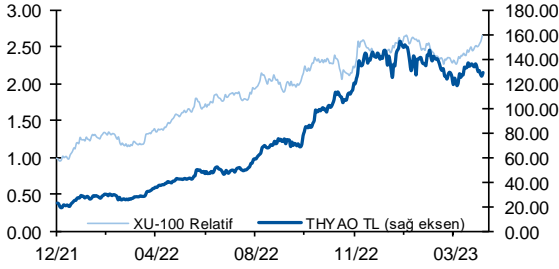
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	178,296
Hedeflenen Piyasa Değeri	279,312
Net Borç	173,670
Firma Değeri	351,966

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	-6%	213%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	4%	70%	13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

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 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.