

Türk Hava Yolları (THYAO TI)

2Ç22 güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Türk Hava Yolları, 2Ç22'de 71.969 milyon TL gelir (Konsensus: 70.920 milyon TL / Deniz Yatırım: 71.288 milyon TL), 15.649 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 15.107 milyon TL / Deniz Yatırım: 15.752 milyon TL) ve 9.155 milyon TL net kar (Konsensus: 6.859 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.801 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 güçlü finansal sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %295 artarak 71.969 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %69 artmıştır.
- Ocak-Haziran 2019 döneminde 35.112.155 olan toplam yolcu sayısı, 2022 yılının aynı döneminde %12,0 azalışla 30.899.077 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2019'a göre %3,6 azalarak 19.275.658 olmuştur. 2019 rakamlarının hala gerisinde kalınmasına rağmen pandemi sonrasında özellikle yurtdışı yolcu sayısında hızlı toparlanma görülmektedir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %256 artarak 15.649 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 2,4 puanlık bir azalış olmuştur.
- Faaliyet giderleri içerisinde %40 paya ulaşan olan akaryakıt giderleri geçen yılın ilk yarısına göre birim maliyetteki ortalama değişim %85 artarak 1.084 USD/Ton'a ulaşmıştır.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %312 artış göstererek 9.155 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 2.033 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 143 milyon TL net finansman gelir kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 165.179 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 157.765 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 4,9x).
- World Air Cargo Data'nın (WACD) yayınladığı 2022 yılının Haziran ayı verilerine göre kargo pazarında dünyanın en büyük 4. hava kargo taşıyıcısı olmuştur. Kargo+Posta 2019 yılın ilk yarısına göre %14,1 artarak 818.721 ton olmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Zayıflayan pandemi koşulları, seyahat talebindeki artış ve güçlü finansalları ile **Türk Hava Yolları için 12-aylık hedef fiyatımızı 54,70 TL'den 90,50 TL'ye yükseltiyor ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %97 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,2x F/K ve 5,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	THYAO
Mevcut Fiyat (TL)	60.15
Hedef Fiyat (TL)	90.50
Getiri Potansiyeli (%)	50.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.19 60.15
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,904
Sermaye (mln TL)	1,380
Pazar	Yıldız Pazar

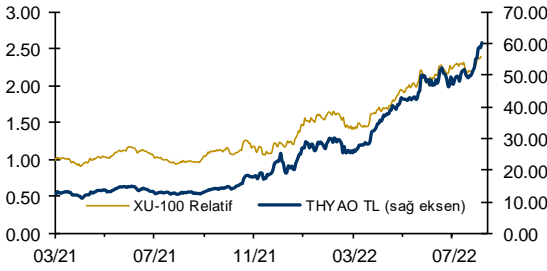
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	83,007
Hedeflenen Piyasa Değeri	124,890
Net Borç	157,765
Firma Değeri	240,772

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	43%	376%	200%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	25%	142%	97%

Hisse Performansı

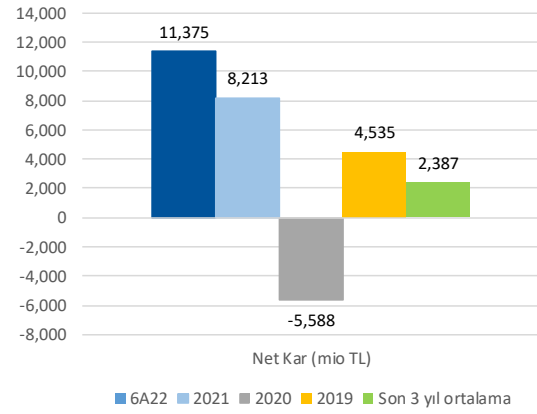
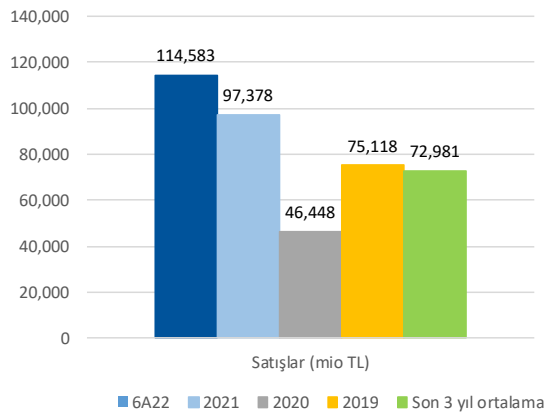
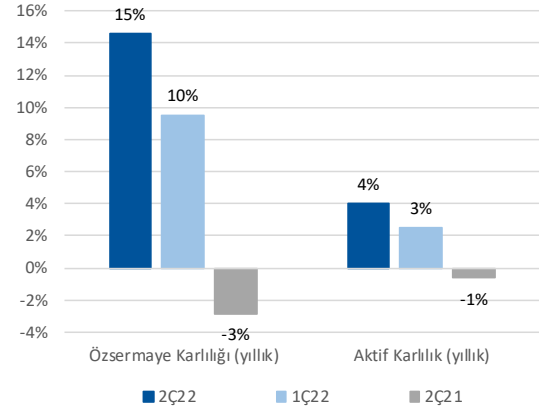
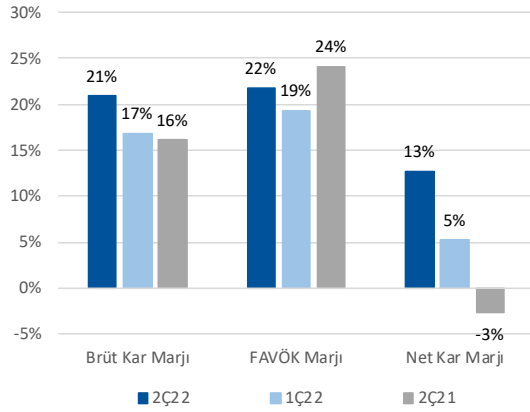


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 10 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	71,969	42,614	18,233	69%	295%	97,378	46,448	75,118	72,981
Brüt Kar (mio TL)	15,061	7,188	2,948	110%	411%	22,145	2,683	13,079	12,636
Brüt Kar Marjı	20.9%	16.9%	16.2%	4.1 puan	4.8 puan	22.7%	5.8%	17.4%	15.3%
FAVÖK (mio TL)	15,649	8,247	4,399	90%	256%	27,922	8,261	11,993	16,059
FAVÖK Marjı	21.7%	19.4%	24.1%	2.4 puan	-2.4 puan	28.7%	17.8%	16.0%	20.8%
Net Kar (mio TL)	9,155	2,220	-497	312%	a.d.	8,213	-5,588	4,535	2,387
Net Kar Marjı	12.7%	5.2%	-2.7%	7.5 puan	15.4 puan	8.4%	-12.0%	6.0%	0.8%
Net Borç* (mio TL)	157,765	165,179	121,859	-4%	29%	163,363	109,296	64,834	112,498
Net Borç/FAVÖK	3.5	4.9	9.1	-1.4	-5.6	5.9	13.2	5.4	8.2
Net Borç/Özsermaye	1.2	1.6	2.5	-0.4	-1.3	1.8	2.8	1.6	2.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	14.6%	9.5%	-2.8%	5.1 puan	17.4 puan	9.1%	-14.1%	11.1%	2.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.0%	2.5%	-0.6%	1.5 puan	4.6 puan	2.3%	-3.0%	3.1%	0.8%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



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 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.