

02.11.2023 09:00

THYAO (EÜ) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	169,091	169,152	171,140
FVAÖK (TLmn)	55,794	54,923	54,936
FVAÖK Marjı	33.0%	32.5%	32.1%
Net Kar (TLmn)	51,331	42,626	46,379

Beklentilerden güçlü sonuçlar

- Türk Hava Yolları 3Ç23'te piyasa beklentisinin %20 üstünde 51,331mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %89 artmıştır.
- Türk Hava Yolları 3Ç23'te 10,271mn TL vergi gideri kaydetmesine karşın (3Ç22'de 3,813mn TL), FVAÖK rakamının yıllık %63 artışı ve daha yüksek operasyonel olmayan gelirler net karı desteklemiştir.
- Türk Hava Yolları 3Ç23'te finansal yatırımlar faiz gelirinin ve devlet teşvik gelirinin katkısıyla 7,613mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (3Ç22'de 1,512mn TL) ve 4,084mn TL net diğer gelir (3Ç22'de 551mn TL net diğer gider) kaydetmiştir. 3Ç22'de 2,572mn TL olan net finansal gelir 3Ç23'te 4,404mn TL'ye yükselmiştir.
- 3Ç23'te kaydedilen 169,091mn TL gelir yıllık %56 artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiştir.
- Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen bölgelerden Amerika (%2.2) ve Avrupa (%1.4) birim yolcu gelirlerine en fazla olumlu katkıda bulunmuştur.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 3Ç23'te ton olarak yıllık olarak değişmezken, kargo gelirleri ABD\$ bazında yıllık %29,5 azalmış ve konsolide gelirlerin %9.8'ini oluşturmuştur.
- Türk Hava Yolları 3Ç23'te piyasa beklentisiyle uyumlu 55,794mn TL FVAÖK açıklamıştır. %33.0 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 1.5puan artarken, piyasa beklentisi olan %32.5'in üstünde gerçekleşmiştir. AKK başına birim gider 3Ç23'te ABD\$ cinsinden temel olarak yakıt maliyetlerinin yıllık %25.7 gerilemesinin desteği ile yıllık %5.4 azalmıştır.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Hava Yolları'nın 3Ç23 net karı ve FVAÖK marjı beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Bu sebeple, 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Hava Yolları için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12-aylık hedef fiyatımız olan 360TL ile koruyoruz.

Türk Hava Yolları Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	9A22	9A23	3Ç23/3Ç22	3Ç23/2Ç23	9A23/9A22
Net Satışlar	108,537	88,049	82,057	107,633	169,091	223,120	358,781	56%	57%	61%
Brüt Kar	33,453	19,939	12,218	27,250	57,125	55,702	96,593	71%	110%	73%
Faaliyet Karı	25,692	11,492	2,530	15,300	42,304	36,239	60,134	65%	176%	66%
FVAÖK	34,161	20,627	11,908	25,623	55,794	58,057	93,325	63%	118%	61%
Net Diğer Gelir/Gider	-551	1,199	-379	1,839	4,084	-119	5,544	a.d.	122%	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	1,532	2,363	4,491	4,394	7,613	2,813	16,498	397%	73%	486%
Finansal Gelirler (net)	2,572	-6,600	-1,192	-3,310	4,404	1,836	-98	71%	a.d.	a.d.
Vergi	-3,813	170	-803	-5,322	-10,271	-4,141	-16,396	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	27,118	8,936	4,418	13,754	51,331	38,493	69,503	89%	273%	81%
Net Nakit	-163,938	-175,086	-173,670	-210,535	-196,328	-163,938	-196,328			
Çalışma Sermayesi	-3,993	-2,332	-319	1,157	2,719	-3,993	2,719			
Özsermaye	181,539	181,427	191,307	268,885	343,400	181,539	343,400			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	30.8%	22.6%	14.9%	25.3%	33.8%	25.0%	26.9%	3 puan	8.5 puan	2 puan
Faaliyet Kar Marjı	23.7%	13.1%	3.1%	14.2%	25.0%	16.2%	16.8%	1.3 puan	10.8 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	31.5%	23.4%	14.5%	23.8%	33.0%	26.0%	26.0%	1.5 puan	9.2 puan	0 puan
Net Kar Marjı	25.0%	10.1%	5.4%	12.8%	30.4%	17.3%	19.4%	5.4 puan	17.6 puan	2.1 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ BBVA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr