

Türk Hava Yolları

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Türk Hava Yolları 2Ç23'te, beklentimiz olan 11.482 milyon TL'nin %19,8, ortalama piyasa beklentisi olan 11.909 milyon TL'nin ise %15,5 üzerinde yıllık bazda %50,2 artışla 13.754 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, güçlü operasyonel performans ve 240 milyon USD seviyesinde (HLY Araştırma: 80,5 milyon USD) gerçekleşen net yatırım geliri etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentiler ile uyumlu.** Net satış gelirleri 2Ç23'te hem bizim beklentimiz olan 106.085 milyon TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 106.329 milyon TL ile uyumlu yıllık bazda %49,6 artışla 107.633 milyon TL (5.149 milyon USD YoY %14) seviyesinde gerçekleşti. Yolcu gelirleri 4.412 milyon USD ile yıllık bazda %31 artış gösterirken, kargo gelirleri 600 milyon USD ile yıllık bazda %44 azalış gösterdi. Kargo cephesinde salgın sonrası dönemde yaşanan normalleşme etkisiyle daralma devam etse de, salgın öncesi 5 yıllık dönemin ikinci çeyrek ortalaması olan 322 milyon USD'nin oldukça üzerinde kalmaya devam etti. AKK başına birim yolcu geliri ise yıllık bazda %17,6 artışla 7,46 Usc seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Toplam kapasite yıllık bazda %14,1 artış gösterirken, yolcu doluluk oranı ise 2,1 puanlık artışla %81,7 seviyesinde gerçekleşti. Devam eden güçlü mevsimsel etki ve küresel enflasyonist görünümün yolcu gelirlerinde destekleyici olmaya devam edeceğini öngörüyoruz.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde FAVÖK.** FAVÖK yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 23.726 milyon TL'nin %8, ortalama piyasa beklentisi olan 24.551 milyon TL'nin ise %4,4 üzerinde yıllık bazda %63,7 artışla 25.623 milyon TL seviyesinde açıklandı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK performansında, beklentimizin %11 altında gerçekleşen jet yakıtı maliyeti etkili oldu. Böylece AKK başına yakıt gideri %34 azalışla 2,33 Usc seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Gerileyen akaryakıt maliyetleri etkisi ile toplam AKK başına birim başı maliyet yıllık bazda %3,1 azalış gösterirken, personel maliyetinde %61,2 artış gerçekleşti. Artan kapasite ve maliyetlerini yurt dışı birim gelirlere yansıtmayı başaran THY'de güçlü operasyonel performansın devam edeceğini düşünüyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 202,00 TL'den 368 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendirirken, THY'de yolcu birim gelirlerin ve kapasitenin güçlü görünümünün devamına yönelik beklentilerimizi sürdürüyoruz. Modelimizde makro tahminlerde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlar neticesinde Türk Hava Yolları için 12 aylık hedef fiyatımızı 202 TL'den 368 TL'ye yükseltiyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 261,80 TL

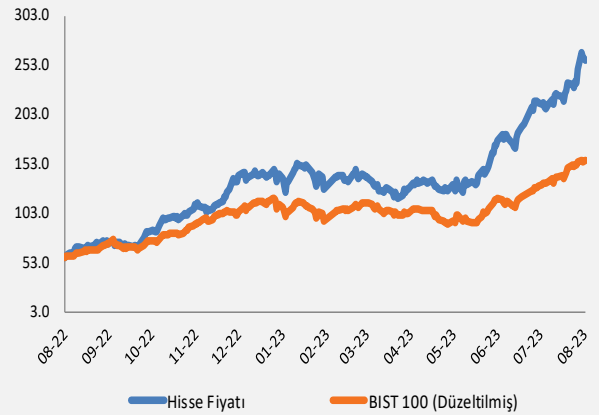
Hedef Fiyat: 368,00 TL

Getiri Potansiyeli: %41

Özet Veriler

Hisse Kodu	THYAO
Cari Fiyat (TL)	261.80
52H En Yüksek (TL)	269.80
52H En Düşük (TL)	57.90
Piyasa Değeri (mn TL)	356,316
Piyasa Değeri (mn USD)	13,182
Halka Açıklık Oranı (%)	50.88
Konsensus HF (TL)	243.82
Konsensus Tavsiye	84.2% B / 15.8% H / 0.0% S
3A Hacim (mn USD)	359.6
HLY HBK (2023T)	54.50
Konsensus HBK (2023T)	46.43

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

THYAO (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	ÇeyrekseI deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	107.633	71.969	49,6%	31,2%	82.057	106.085	106.329
Satışların maliyeti	80.383	56.908	41,3%	15,1%	69.839	-	-
Brüt kâr	27.250	15.061	80,9%	123,0%	12.218	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	25,3%	20,9%	4,4%	10,4%	14,9%	-	-
Faaliyet Giderleri	11.950	6.553	82,4%	23,3%	9.688	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	11,1%	9,1%	2,0%	-0,7%	11,8%	-	-
FVÖK	15.300	8.508	79,8%	504,7%	2.530	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	14,2%	11,8%	2,4%	11,1%	3,1%	-	-
FAVÖK	25.623	15.649	63,7%	115,2%	11.908	23.726	24.551
<i>FAVÖK marjı</i>	23,8%	21,7%	2,1%	9,3%	14,5%	22,4%	23,1%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	13.754	9.155	50,2%	211,3%	4.418	11.482	11.909
<i>Net kâr marjı</i>	12,8%	12,7%	0,1%	7,4%	5,4%	10,8%	11,2%

Kaynak: THYAO, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim