

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG (TAVHL)

Şirkete ilişkin bilanço, haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- 2Ç18'de net kar yıllık bazda %78 artarak 86,0 milyon Euro'ya yükselirken, ortalama piyasa beklentisinin %37 üzerinde gerçekleşti.
- Mayıs ayında portföye eklenen Antalya Uluslararası Havalimanı ve revize edilen kur ve trafik tahminleri nedeniyle yıl sonu beklentileri yukarı yönlü revize edildi.
- Yabancı takas oranının, Borsa İstanbul yabancı takas oranındaki düşüşe rağmen yükseliş kaydetmesi hissedeki güçlü fiyat performansını desteklemeye devam edebilir.
- BIST 100 endeksindeki düşüşe rağmen yılbaşından bu yana %39 prim yapan hissede orta ve uzun vadeli teknik görünüm yükselişin devamını destekleyebilir.

Temel Analiz: Şirketin satış gelirleri 2Ç18'de ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %6 artış ile 301 mn Euro seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisi olan 144 mn Euro'nun %9 üzerinde, yıllık %25 artış ile 157 mn Euro'ya yükseldi. Net kar ise yıllık bazda %78 artarak 86,0 milyon Euro'ya yükselirken, ortalama piyasa beklentisinin %37 üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçlar ve şirketin yıl sonu beklentilerinin önemli oranda yukarı yönlü revize edilmiş olması hissedeki güçlü fiyat performansını desteklemeye devam edebilir.

TAVHL (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	1Ç18	Çeyreksele değişim
Net satışlar	1.553	1.149	35%	1.140	36%
Satışların maliyeti	732	631	16%	660	11%
Brüt kâr	822	518	59%	479	71%
Brüt kâr marjı	52,90%	45,10%	7,80%	42,10%	10,80%
Faaliyet Giderleri	247	147	68%	199	24%
Marj	15,90%	12,80%	3,20%	17,50%	-1,50%
FVÖK	574	371	55%	280	105%
FVÖK marjı	37,00%	32,30%	4,70%	24,60%	12,40%
FAVÖK	706,2	485,7	45,40%	417,1	69,30%
FAVÖK marjı	45,50%	42,30%	3,20%	36,60%	8,90%
Net kâr	426,4	189,9	125%	33,6	1169%
Net kâr marjı	27,50%	16,50%	10,90%	2,90%	24,50%

Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

Olası Katalizörler: Mayıs ayında portföye eklenen Antalya Uluslararası Havalimanı ve revize edilen kur ve trafik tahminleri hissede pozitif seyrin devamını destekleyebilir. Şirketin Euro bazında ciro artışı beklentisini %2-%4 aralığından %4-%6 aralığına, FAVÖK artışı beklentisini de %5-%7 aralığından %14-%16 aralığına yükseltmesi net kar marjlarını ve hisse fiyat performansını pozitif etkileyebilir.

Yabancı Takası: Yılbaşından bu yana Borsa İstanbul yabancı takas oranı %65,80 seviyesinden %61,76 seviyesine gerilerken, TAVHL'de yabancı takas oranının %90,2 seviyesinden %96,8 seviyesine yükselmesi hissede uzun vadeli yatırım iştahını desteklemektedir. *Bloomberg analist beklentilerinde 20 analist 30,17 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 4,15 puan ile AL tavsiyesinde bulunmaktadır.*

Teknik Analiz: Yılbaşından bu yana BIST 100 endeksindeki %17'lik düşüşe rağmen %39 prim yapan hissede orta ve uzun vadeli grafiklerde güçlü görünüm hisse fiyatlarında yükseliş eğilimini desteklemeye devam edebilir. Hissede tarihi zirve seviyelerinde olunması ve günlük ve haftalık grafiklerde RSI indikatörünün aşırı alım bölgesinden dönüş sinyali vermesi kar realizasyonlarına neden olabilir. Mevcut trade pozisyonları için 28,80 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Künye

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Gökçe ARSLAN

Müdür

garlan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 79

Mehmet Gökhan DELİOĞLU

Yönetmen

gdelioglu@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 32

Kübra ŞAHİNKAYASI

Uzman Yardımcısı

ksahinkayasi@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 44

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

yatirimdanismanligi@halkyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

"Yatırım Danışmanlığı" hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk 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. İletişim, 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.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.