

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TURK HAVA YOLLARI (THYAO)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- THY'nin 2018 yılı üçüncü çeyrek finansallarını 9 Kasım Cuma günü açıklaması bekleniyor.
- Şirketin yıllık bazda %76,2 artış ile 22.304,0 milyon TL net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 21.538,3 milyon TL).
- Trafik verilerinde ve yolcu doluluk oranlarında yaşanan artışa karşın, petrol fiyatlarındaki yükselişin şirketin FAVÖK marjını baskılamasını bekliyoruz.
- FAVÖK beklentimiz, yıllık %65,8 artış ile 6.631,1 milyon TL seviyesinde.
- Japon Yeni cinsinden kredi kullanan THY, USD/JPY'deki gerilemeden fayda sağlayacak, ancak operasyonel faaliyetlerden kaynaklı kur farkı zararı net karı baskılayacaktır.
- Buna karşın, piyasa beklentisinin hafif altında olmak kaydıyla şirketin 3Ç18'de yıllık %38,9 artış ile 3.387,4 milyon TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Temel Analiz: Türk Hava Yolları'nın 3Ç18'de yıllık %2,6 artan yolcu sayısı ve yükselen Dolar/TL'nin etkisiyle yıllık bazda %76,2 artış ile 22.304,0 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 21.538,3 milyon TL). Türkiye varışlı direkt trafikte görülen %3,0'lık artış ve toplam yolcu doluluk oranlarında yıllık bazda 1,6 puan artışa rağmen petrol fiyatlarındaki yükselişten dolayı FAVÖK marjının yıllık bazda 1,9 puan gerileyeceğini ve %29,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda FAVÖK'ün yıllık bazda %65,8 artış ile 6.631,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 6.650,8 milyon TL). 3Ç18'de Doların Japon Yeni'ne karşı değer kazanmasından dolayı finansal işlemlerden kaynaklı kur farkı geliri elde edeceğini fakat operasyonel faaliyetlerden kaynaklı kur farkı zararından dolayı net kur farkı gideri oluşacağını ve net karı baskılayacağını öngörüyoruz. Kur farkı giderine rağmen operasyonel karlılıktaki iyileşmenin katkısıyla şirketin 3Ç18'de yıllık %38,9 artış ile 3.387,4 milyon TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 4.079,7 milyon TL). Arastırma Birimi'miz, THYAO için 12 aylık vadede 23,30 TL hedef fiyat belirlemekte ve %46 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

THYAO (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	Konsensus * 3Ç18T
Net Satışlar	22.304,0	12.658,0	13.843,0	76,2%	61,1%	21.538,3
FAVÖK	6.631,1	3.999,0	2.310,0	65,8%	187,1%	6.650,8
FAVÖK Marjı	29,7%	31,6%	16,7%	-1,9%	13,0%	30,9%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	3.387,4	2.438,0	441,0	38,9%	668,1%	4.079,7
Net Kar Marjı	15,2%	19,3%	3,2%	-4,1%	12,0%	18,9%

* Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: THYAO'da momentumun da zayıf olması nedeniyle 15,60 civarından geçen ana trend desteğinin test edilme potansiyeli yüksek. Buradan tepki alımları gelmesi durumunda sırasıyla 16,40, 16,80 ve 17,30 dirençleri hedeflenebilir. 15,60 altında ise 15,10, 14,30 ve 14,00 destekleri hedeflenebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

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 DEĞERLER 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 değilse, 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.