

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TÜRK HAVA YOLLARI (THYAO – TAVSİYE / AL – HEDEF 23,30 TL)

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

- 2Ç18 finansallarını 9 Ağustos tarihinde açıklaması beklenen Türk Hava Yolları'nın 2Ç18 döneminde 603,9 mn TL net kar açıklamasını bekliyoruz.
- THYAO'nun, Hong Kong'da lojistik şirketi kuracağına yönelik açıklamaların ardından yeni haber akışları önümüzdeki dönemde hissede pozitif etki oluşturabilir. İstanbul üçüncü hava limanına yönelik pozitif beklentilerin ise fiyatlara yansıdığı söylenebilir.
- Yabancı takas oranı Borsa İstanbul yabancı takas oranıyla birlikte gerilemesine rağmen fiyat performansı güçlü kalıyor.
- 2015 Ağustos ayından sonra ilk kez 50 günlük ortalamalar 200 günlük ortalamaları aşağı yönlü kesti. 15,45 destek seviyesinin altında teknik görüntü negatife dönebilir.

Temel Analiz: Şirketin 2Ç18'de yıllık %9,7 artan yolcu sayısı ve yükselen Dolar/TL'nin etkisiyle yıllık bazda %50,0 artış ile 14.046,1 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz. Türkiye varışlı direkt trafikte görülen %16,6'lık artış ve toplam yolcu doluluk oranlarında yıllık bazda 2,5 puan artışın katkılarıyla FAVÖK marjının yıllık bazda 0,5 puan iyileşeceğini ve %15,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda FAVÖK'ün yıllık bazda %55,1 artış ile 2.210,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. (Ortalama piyasa beklentisi 2.166,5 milyon TL). 2Ç18'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 geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen 194,0 milyon TL net zararın aksine şirketin 2Ç18'de 603,9 milyon TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.**

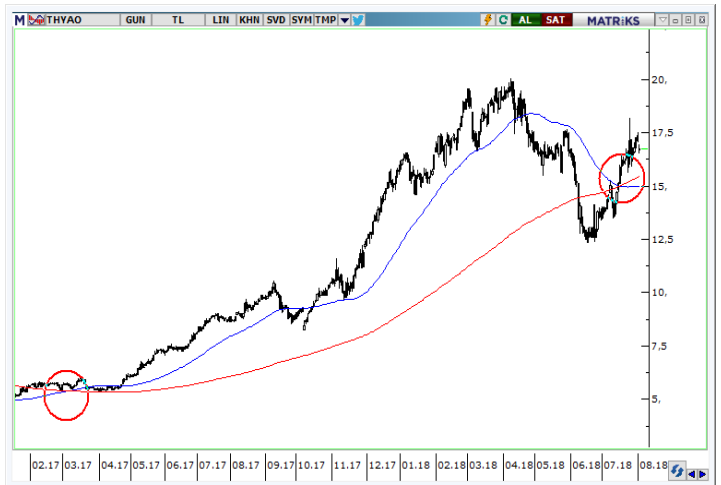
THYAO (mn TL)	2Ç18T	2Ç17	1Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 2Ç18T
Net Satışlar	14.046,10	9.364,00	10.532,00	50,00%	33,40%	13.515,50
FAVÖK	2.210,20	1.425,00	1.037,00	55,10%	113,10%	2.166,50
FAVÖK Marjı	15,70%	15,20%	9,80%	0,50%	5,90%	16,00%
Net Kar (Ana ortaklı)	603,9	-194	-314	n/a	n/a	1.404,70
Net Kâr Marjı	4,30%	-2,10%	-3,00%	6,40%	7,30%	10,40%

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: THYAO'nun, Çinli ZTO Express ve Pal Air ile Hong Kong'da global ekspres lojistik şirketi kuracağına yönelik haberler 1 milyar Dolar'ın üzerinde kargo geliri olan şirket hisselerinde pozitif etki oluşturabilir.

Yabancı Takası: Hissede yılbaşından bu yana yabancı takas oranı Borsa İstanbul yabancı takas oranı ile birlikte gerilemeye devam ediyor. Yılbaşında %65,8 olan yabancı takası %57,4 seviyesine gerilemesine rağmen hisse fiyatlarının yılbaşına göre %6,8 yükselmesi endekse görece pozitif görüntünün önümüzdeki dönemde de devam etmesini destekleyebilir. *Bloomberg analist beklentilerinde 26 analist 20,18 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 4,73 puan ile Güçlü AL tavsiyesinde bulunmaktadır.*

Teknik Analiz: THYAO'da Mart 2017'de 50 günlük ortalamalar 200 günlük ortalamaları yukarı yönde kesmiş (Golden Cross) ve hissede 5,60 seviyesinden 20 TL seviyesine yükseliş trendi yaşanmıştı. Temmuz ayında ise 50 günlük ortalamalar 200 günlük ortalamaları aşağı yönlü kesti. (Death Cross) Son olarak 2015 yılında görülen Death Cross görünümünün ardından hissede sert düşüşler görülmüştü. Teknik görüntü halen negatif tarafta değil ancak 15,45 ve 15,00 destek seviyelerinin altına gelinmesi 12,00 - 12,50 bandına çekilmelere neden olabilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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 25

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 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.