

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

Türk Hava Yolları (THYAO): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 21,40

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 21,40 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve “AL” tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Türk Hava Yolları'nın 2018 yılı son çeyrek finansallarını 4 Mart haftasında açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, 4Ç18'de yıllık %3,3 artan yolcu sayısı ve yükselen Dolar/TL'nin etkisiyle yıllık bazda %57,5 artış ile 16.454,7 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Şirketin, kur farkı gelirinin etkisiyle 326,5 milyon TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi 162,4 milyon TL.
- Yılbaşından bu yana endekse görece zayıf performans sergileyen hissede, 200 günlük ortalama seviyesinin altında kalınması halinde tepki hareketleri sınırlı kalmaya devam edebilir.

Temel Analiz: Türk Hava Yolları'nın Türkiye varışlı direkt trafikte görülen %9,1'lik artış ve toplam yolcu doluluk oranlarında yıllık bazda 1,6 puan artışa rağmen petrol fiyatlarındaki yükselişten dolayı FAVÖK marjının yıllık bazda 0,6 puan gerileyeceğini ve %9,5 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda FAVÖK'ün yıllık bazda %48,9 artış ile 1.567,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 1.635,6 milyon TL). 4Ç18'de Doların Japon Yeni'ne karşı değer kaybetmesinden dolayı finansal işlemlerden kaynaklı kur farkı gideri oluşacağını fakat operasyonel faaliyetlerden kaynaklı kur farkı gelirinden dolayı net kur farkı geliri oluşacağını ve net karı destekleyeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, geçen yılın aynı döneminde 184,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net zararın aksine şirketin 4Ç18'de 326,5 milyon TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 162,4 milyon TL).

THYAO (mn TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 4Ç18T
Net Satışlar	16.454,7	10.447,0	21.992,0	57,5%	-25,2%	16.209,1
FAVÖK	1.567,5	1.053,0	6.482,0	48,9%	-75,8%	1.635,6
FAVÖK Marjı	9,5%	10,1%	29,5%	-0,6%	-19,9%	10,1%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	326,5	-184,0	3.956,0	n/a	-91,7%	162,4
Net Kar Marjı	2,0%	-1,8%	18,0%	3,7%	-16,0%	1,0%

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: Asya pasifik bölgesinde yatırımları artırma planları yapan şirketin, olası satın alma haberleri hissede fiyat performansını pozitif etkileyebilir.

Yabancı Takas Analizi: Zayıf fiyat performansı ile birlikte yabancı takas oranında sert düşüş görülen hissede, yabancı yatırımcının ilgisindeki azalma hisse fiyatlarında satış baskısına neden olabilir.

Teknik Analiz: Yılbaşından bu yana endekse görece zayıf seyir izleyen hissede, 200 günlük ortalama seviyesinin üzerinde tutunulamaması ve yabancı ilgisinin azalmaya devam etmesi, satış eğiliminin devamına neden olabilir. İndikatör pozisyonlarının dönüş sinyali verdiği hissede, 50 seanslık ortalama seviyesinin altındaki kapanışlarda 14,60 seviyesine çekilmeler görülebilir.



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 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 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.