

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	THYAO
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺443,670,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺692,148,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	321.50
Hedef Fiyat(TL)	:	460.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	43.08

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

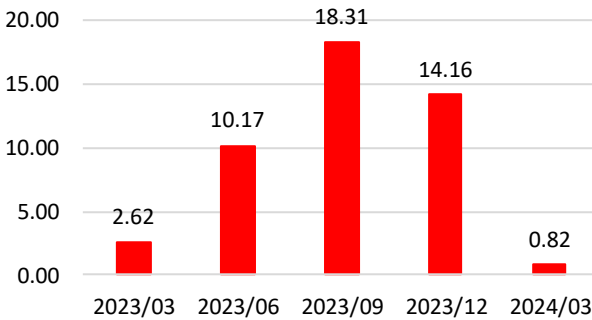
Dönen Varlıklar	:	₺275,598,000.00
Duran Varlıklar	:	₺890,378,000.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺306,574,000.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺343,881,000.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺515,404,000.00
Hasılat	:	₺147,238,000.00
Satışların Maliyeti	:	₺131,098,000.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺16,140,000.00
FAVÖK	:	₺15,500,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺6,931,000.00

Çarpanlar

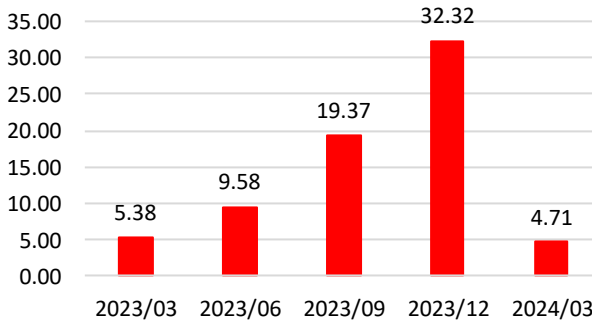
FD/FAVÖK	:	5.54
F/K	:	2.48
PD/DD	:	0.80
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.36

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Türk Hava Yolları

THYAO'nun, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 79,43 oranında(65,2 Milyar TL) güçlü artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde de aynı dönemler arasında ortaya çıkan 61,3 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış 3,9 Milyar TL(yüzde 32,10) civarında oldu.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde "Komisyon, Teşvik Giderleri" ve "Personel Giderleri" öncülüğünde 7,4 Milyar TL civarında artış olurken, buna karşın; geçen senenin aynı döneminde "Bağış ve Yardım Giderleri"nden kaynaklı 379,0 Milyon TL gider yazılan 'Diğer Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri' kalemine, cari dönemde ise "Uçak, Motor ve Diğer Alımlara İlişkin Hibe ve Kredi Gelirleri" ve "Sigorta, Tazminat ve Ceza Gelirleri" öncülüğünde 2,1 Milyar TL gelir kaydedilmiş durumda.
- ✓ Şirketin finansallarında ayrıca, "Finansal Yatırımlar Faiz Gelirleri" alt kalemi öncülüğünde 'Yatırım Faaliyet Gelirleri' kaleminde 6,9 Milyar TL civarında artış olmuştur. Geçen yılın aynı döneminde "Türev İşlemlerin Gerçeğe Uygun Değer Fark Kârları" alt kaleminin etkisi ile finansallarına 665,0 Milyon TL 'Finansman Geliri' yazan şirket, cari dönem de ise "Kredi ve Kiralama Yükümlülüklerinden Kaynaklanan Kur Farkı Zararları" ve "Kiralama Faiz Giderleri" alt kalemleri öncülüğünde 5,7 Milyar TL civarında 'Finansman Gideri' kaydetmiş durumda. Cari dönemde finansallarına 1,8 Milyar TL civarında 'Ertelenmiş Vergi Gelirleri' de kaydeden şirketin, tüm bu gelişmeler sonrasında Dönem Net Kârı; senelik bazda yüzde 56,88 oranında artışla 6,9 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin 'Satış Gelirleri'ndeki 65,2 Milyar TL'lik güçlü artışta; "Yurt Dışı Gelirleri"nde görülen 57,0 Milyar TL civarında artış önemli rol oynadı. Bu tarafta da; Asya ve Uzak Doğu destinasyonlarından sağlanan gelir 18,3 Milyar TL(yüzde 92,90), Avrupa destinasyonlarından sağlanan gelir 16,1 Milyar TL(yüzde 70,91) ve Amerika destinasyonlarından sağlanan gelir de 13,1 Milyar TL(yüzde 77,91) civarındaki artışlar ile şirketin hasılatındaki güçlü artışı en çok destekleyen alt unsurlar oldu. 'Satışların Maliyeti'ndeki 61,3 Milyar TL'lik artışın ise; büyük oranda Akaryakıt(19,6 Milyar TL) ve Personel(15,1 Milyar TL) giderlerindeki artıştan kaynaklandığını görmekteyiz. Özetle; geçen yılın 1.Çeyreğine göre iyi bir gelir artışı yakalayan şirketin, maliyet ve giderlerde ortaya çıkan yine güçlü artışların etkisiyle; kârlılığı baskı altına girmiştir.
- ✓ Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 412 TL'den 460 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	275,598,000.00	253,043,000.00	8.91	151,513,000.00	81.90
Nakit ve Nakit Benzerleri	27,162,000.00	20,115,000.00	35.03	50,176,000.00	-45.87
Ticari Alacaklar	31,971,000.00	25,192,000.00	26.91	17,337,000.00	84.41
Stoklar	14,655,000.00	12,311,000.00	19.04	6,513,000.00	125.01
Peşin Ödenmiş Giderler	12,329,000.00	6,975,000.00	76.76	5,224,000.00	136.01
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,218,000.00	1,210,000.00	0.66	901,000.00	35.18
Diğer Dönen Varlıklar	3,232,000.00	3,202,000.00	0.94	1,613,000.00	100.37
DURAN VARLIKLAR	890,378,000.00	797,048,000.00	11.71	462,743,000.00	92.41
Maddi Duran Varlıklar	201,126,000.00	178,849,000.00	12.46	99,659,000.00	101.81
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,793,000.00	3,344,000.00	13.43	1,875,000.00	102.29
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11,166,000.00	9,763,000.00	14.37	50,000.00	22232.00
TOPLAM VARLIKLAR	1,165,976,000.00	1,050,091,000.00	11.04	614,256,000.00	89.82
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	306,574,000.00	267,956,000.00	14.41	173,346,000.00	76.86
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37,843,000.00	39,662,000.00	-4.59	29,235,000.00	29.44
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	68,101,000.00	70,148,000.00	-2.92	48,747,000.00	39.70
Ticari Borçlar	43,909,000.00	38,060,000.00	15.37	23,531,000.00	86.60
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13,666,000.00	12,315,000.00	10.97	4,024,000.00	239.61
Diğer Borçlar	6,247,000.00	7,141,000.00	-12.52	2,965,000.00	110.69
Türev Araçlar	934,000.00	2,971,000.00	-68.56	725,000.00	28.83
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,170,000.00	1,148,000.00	1.92	126,000.00	828.57
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,002,000.00	1,640,000.00	83.05	1,154,000.00	160.14
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,262,000.00	15,095,000.00	-5.52	6,936,000.00	105.62
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	343,881,000.00	325,023,000.00	5.80	249,603,000.00	37.77
Uzun Vadeli Borçlanmalar	325,479,000.00	310,362,000.00	4.87	196,758,000.00	65.42
Uzun Vadeli Karşılıklar	9,551,000.00	9,250,000.00	3.25	6,495,000.00	47.05
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,212,000.00	1,477,000.00	49.76	43,858,000.00	-94.96
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	650,455,000.00	592,979,000.00	9.69	422,949,000.00	53.79
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	515,521,000.00	457,112,000.00	12.78	191,307,000.00	169.47
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	515,404,000.00	457,257,000.00	12.72	191,254,000.00	169.49
Ödenmiş Sermaye	1,380,000.00	1,380,000.00	0.00	1,380,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	222,300,000.00	187,496,000.00	18.56	106,789,000.00	108.17
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	54,537,000.00	38,112,000.00	43.10	11,038,000.00	394.08
Yeniden Değerleme Artışı	8,401,000.00	7,458,000.00	12.64	4,603,000.00	82.51
Kar Yedekleri	16,421,000.00	8,282,000.00	98.27	11,221,000.00	46.34
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	714,000.00	714,000.00	0.00	353,000.00	102.27
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	229,086,000.00	66,088,000.00	246.64	66,449,000.00	244.75
Net Dönem Karı veya Zararı	6,918,000.00	162,998,000.00	-95.76	4,415,000.00	56.69
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	117,000.00	145,000.00	-180.69	53,000.00	120.75
TOPLAM KAYNAKLAR	1,165,976,000.00	1,050,091,000.00	11.04	614,256,000.00	89.82

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	147,238,000.00	504,398,000.00	-70.81	82,057,000.00	79.43
SATIŞLARIN MALİYETİ	131,098,000.00	384,952,000.00	-65.94	69,839,000.00	87.71
BRÜT KAR (ZARAR)	16,140,000.00	119,446,000.00	-86.49	12,218,000.00	32.10
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,332,000.00	10,622,000.00	-68.63	1,844,000.00	80.69
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	13,716,000.00	41,901,000.00	-67.27	7,844,000.00	74.86
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,439,000.00	12,471,000.00	-72.42	2,438,000.00	41.06
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,328,000.00	7,969,000.00	-83.34	2,817,000.00	-52.86
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,203,000.00	71,425,000.00	-98.32	2,151,000.00	-44.07
FAVÖK	15,500,000.00	115,397,000.00	-86.57	11,908,000.00	30.16
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	9,582,000.00	24,191,000.00	-60.39	2,855,000.00	235.62
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	50,000.00	1,669,000.00	-97.00	221,000.00	-77.38
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	74,000.00	6,716,000.00	-98.90	-232,000.00	-131.90
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	10,809,000.00	100,663,000.00	-89.26	4,553,000.00	137.40
FİNANSMAN GELİRLERİ	6,147,000.00	12,003,000.00	-48.79	6,731,000.00	-8.68
FİNANSMAN GİDERLERİ	11,861,000.00	21,430,000.00	-44.65	6,066,000.00	95.53
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,095,000.00	91,282,000.00	-94.42	5,218,000.00	-2.36
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	1,740,000.00	-100.00	78,000.00	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,823,000.00	-73,456,000.00	-97.52	725,000.00	-351.45
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	6,931,000.00	163,003,000.00	-95.75	4,418,000.00	56.88

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü