

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	THYAO
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺382,260,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺617,471,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	277.00
Hedef Fiyat(TL)	:	460.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	66.06

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

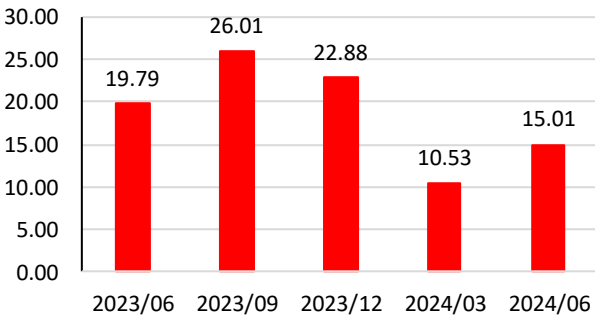
Dönen Varlıklar	:	₺312,030,000.00
Duran Varlıklar	:	₺921,813,000.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺331,593,000.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺344,483,000.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺557,648,000.00
Hasılat	:	₺330,113,000.00
Satışların Maliyeti	:	₺278,727,000.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺51,386,000.00
FAVÖK	:	₺49,565,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺37,326,000.00

Çarpanlar

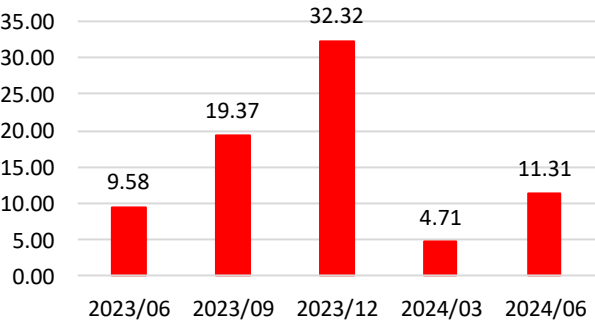
FD/FAVÖK	:	5.19
F/K	:	2.34
PD/DD	:	0.76
Öz Sermaye Kârlılığı	:	17.22

Kâr Marjları

FAVÖK Marjı (%)



Net Kâr Marjı(%)



Türk Hava Yolları

➤ 2024/06 döneminde, şirketin hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre yüzde 74,03 oranında artışla 330,1 Milyar TL civarında gelmiştir. Satışların maliyetinde ortaya çıkan yüzde 85,54 oranındaki artış sonrasında, şirketin brüt kâr rakamı; geçen yılın aynı dönemine göre 11,9 Milyar TL(yüzde 30,20) civarında artmıştır. Şirketin brüt kâr marjı ise, geçen seneki yüzde 20,81 seviyesinden yüzde 15,57 düzeyine gerilemiştir.

➤ İlk 6 ayda şirketin hasılatında yaşanan 140,4 Milyar TL'lik artış; 105,3 Milyar TL civarında artış kaydeden yolcu gelirlerinden büyük oranda destek bulmuş durumda. Yeri gelmişken; şirketin yolcu seferleri için konma sayılarında yüzde 3,7, kilometre başına arz edilen koltukta yüzde 10,2 ve yolcu sayısında da yüzde 4,8 oranlarında artış olduğunu belirtelim. Yüzde 32,2 oranında artan kargo ve posta tonajından destek bulan kargo gelirlerindeki senelik artış tutarı ise 28,2 Milyar TL olmuştur. Yurt dışı satış gelirleri; Avrupa, Asya-Uzak Doğu, Amerika, Orta Doğu ve Afrika coğrafi bölgelerinin tamamında artış gösterirken, 330,1 Milyar TL'lik toplam cirodan aldığı pay tutarı 294,0 Milyar TL olmuş ve bu kapsamda toplam hasılatı oranı da yüzde 89,1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinde ortaya çıkan 128,5 Milyar TL'lik artışta ise; 42,3 Milyar TL'lik artışla akaryakıt giderleri ve 31,2 Milyar TL'lik artışla da personel giderleri başı çekmiştir.

➤ Şirketin faaliyet giderlerinde; komisyon-teşvik ve personel giderleri öncülüğünde 14,1 Milyar TL civarında artış olmuştur. Geçtiğimiz yılın ilk altı ayında; bağış-yardım giderleri ve ticari faaliyet kur farkı giderlerinin baskıladığı 'net' diğer esas faaliyet gelirleri, 1,5 Milyar TL düzeyinde gelmişti. Cari dönemde ise, bağış-yardım yapılmaması ve kur farkı giderlerinin daha sınırlı olması ile 4,7 Milyar TL gelir kaydedilmiştir. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin esas faaliyet kârı 1,0 Milyar TL civarında artmıştır. Artan amortisman giderleri sonrasında ise, şirketin FAVÖK rakamı 12,0 Milyar TL yükselmiştir. Esas faaliyet kâr marjı yüzde 10,17'den yüzde 6,15'e gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 19,79 düzeyinden yüzde 15,01 seviyesine düşmüştür.

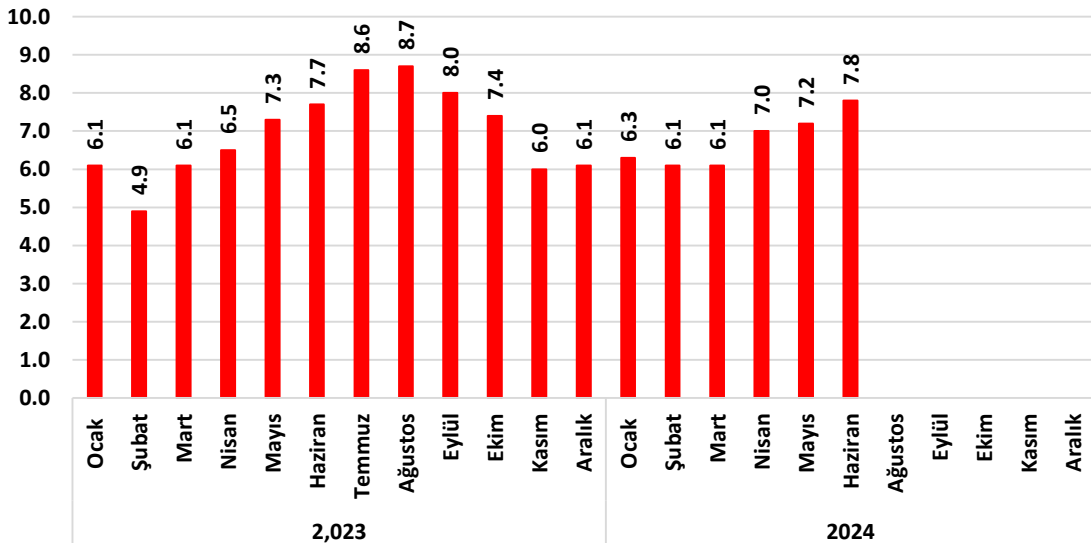
➤ Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 'net' gelir tutarı 16,7 Milyon TL düzeyinde sınırlı artış gösterirken, büyük oranda türev işlemlerin gerçeğe uygun değer farkı zararları ve kiralama faiz giderlerinin etkilediği 'net' finansman giderleri ise 11,9 Milyar TL olmuş ve önceki senenin aynı dönemine göre 9,3 Milyar TL civarında artmıştır. 10,9 Milyar TL civarında çıkabilecek vergi giderinin; 7,5 Milyar TL civarındaki istisna, 5,7 Milyar TL'lik enflasyon muhasebesi etkisi ve diğer irili ufaklı unsurlarla 4,5 Milyar TL civarında ertelenmiş vergi gelirine dönüşmesi ise, finansman giderlerinin net kâr üzerindeki negatif etkisini bir miktar sınırlamıştır. Şirketin dönem net kârı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 105,40 oranında artışla, 37,3 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin net kâr marjı da, yüzde 9,58'den yüzde 11,31'e yükselmiştir.

Türk Hava Yolları

- Şirketin, finansalları için öne çıkan başlıklar;
- 2024 yılının 2.çeyreğine ilişkin toplam gelirler; geçen yılın aynı çeyreğine göre yüzde 9,9 oranında artarken, 2024 yılının ilk 6 ayına ilişkin şirketin toplam gelirleri de; senelik bazda yüzde 9,8 oranında artış kaydetmiştir.
- Yolcu gelirlerindeki 2024/2.çeyrek ile 2023/2.çeyrek arasındaki değişim yüzde +4,2 olurken, 2024/06 ile 2023/06 arasındaki değişim ise yüzde +4,5 olmuştur.
- Yine, kargo gelirleri için 2024/Q2-2023/Q2 farkı yüzde 47,5 ve 2024/06-2023/06 farkı ise yüzde 37,3 oranlarında pozitif(+) değişime işaret etmektedir. Kargo gelirleri, güçlü e-ticaret büyümesinden destek bulmuştur.
- Şirketin EBITDAR marjı; maliyet baskıları sonucunda azalış göstermiştir(2024'ün 2.çeyreğini 2023'ün 2.çeyreği ile kıyaslayınca -5,9 puan, 2024'ün ilk 6 ayını 2023'ün ilk 6 ayı ile kıyaslayınca -3,8 puan).
- ✓ *Şirketin açıklanan finansalları ve operasyonel gerçekleştirmeleri çerçevesinde değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız sonucunda; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 460,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve tavsiyemizi de "AL" olarak koruyoruz.*

TOPLAM / 2024	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran
Konma Sayısı (Yolcu Seferleri)	40,555	38,507	40,247	43,928	45,780	47,770
Arzedilen Koltuk Km ('000)	20,015,845	18,426,478	19,999,836	20,251,736	21,314,113	22,044,106
Ücretli Yolcu Km ('000)	16,070,404	14,978,383	15,954,675	16,344,116	17,015,798	18,151,005
Yolcu Doluluk Oranı (%)	80.30%	81.30%	79.80%	80.70%	79.8%	82.30%
Yolcu Sayısı	6,251,692	6,087,645	6,140,854	7,002,651	7,249,515	7,815,928
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı	2,595,604	2,409,407	2,622,679	2,467,790	2,496,627	2,616,790
Kargo + Posta (Ton)	148,569	148,385	178,469	162,463	174,427	174,694
Uçak Sayısı	440	450	453	455	456	458
Koltuk Kapasitesi	89,829	92,067	93,170	93,360	93,599	94,148
Uçulan Nokta (Şehir Bazında)	340	340	341	341	341	342
Uçulan Km ('000)	91,554	84,775	91,558	92,457	97,855	100,319
Uçulan Saat	145,755	134,599	143,539	147,753	155,964	162,504

Türk Hava Yolları Yolcu Sayıları(Milyon)



ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	312,030,000.00	275,598,000.00	13.22	220,567,000.00	41.47
Nakit ve Nakit Benzerleri	33,184,000.00	27,162,000.00	22.17	67,704,000.00	-50.99
Ticari Alacaklar	38,302,000.00	31,971,000.00	19.80	23,292,000.00	64.44
Stoklar	16,390,000.00	14,655,000.00	11.84	9,234,000.00	77.50
Peşin Ödenmiş Giderler	22,708,000.00	12,329,000.00	84.18	8,094,000.00	180.55
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,166,000.00	1,218,000.00	-4.27	1,069,000.00	9.07
Diğer Dönen Varlıklar	2,882,000.00	3,232,000.00	-10.83	2,099,000.00	37.30
DURAN VARLIKLAR	921,813,000.00	890,378,000.00	3.53	633,125,000.00	45.60
Maddi Duran Varlıklar	214,770,000.00	201,126,000.00	6.78	142,271,000.00	50.96
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,065,000.00	3,793,000.00	7.17	2,706,000.00	50.22
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,058,000.00	11,166,000.00	16.94	96,000.00	13502.08
TOPLAM VARLIKLAR	1,233,843,000.00	1,165,976,000.00	5.82	853,692,000.00	44.53
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	331,593,000.00	306,574,000.00	8.16	249,120,000.00	33.11
Kısa Vadeli Borçlanmalar	34,942,000.00	37,843,000.00	-7.67	39,565,000.00	-11.68
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	65,453,000.00	68,101,000.00	-3.89	61,560,000.00	6.32
Ticari Borçlar	49,644,000.00	43,909,000.00	13.06	33,683,000.00	47.39
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11,860,000.00	13,666,000.00	-13.22	5,628,000.00	110.73
Diğer Borçlar	7,574,000.00	6,247,000.00	21.24	4,812,000.00	57.40
Türev Araçlar	147,000.00	934,000.00	-84.26	1,416,000.00	-89.62
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,000.00	1,170,000.00	-99.91	54,000.00	-98.15
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,278,000.00	3,002,000.00	9.19	1,231,000.00	166.29
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,651,000.00	14,262,000.00	51.81	9,376,000.00	130.92
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	344,483,000.00	343,881,000.00	0.18	335,687,000.00	2.62
Uzun Vadeli Borçlanmalar	325,193,000.00	325,479,000.00	-0.09	260,237,000.00	24.96
Uzun Vadeli Karşılıklar	11,003,000.00	9,551,000.00	15.20	8,189,000.00	34.36
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,675,000.00	2,212,000.00	-24.28	63,800,000.00	-97.37
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	676,076,000.00	650,455,000.00	3.94	584,807,000.00	15.61
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	557,767,000.00	515,521,000.00	8.19	268,885,000.00	107.44
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	557,648,000.00	515,404,000.00	8.20	268,764,000.00	107.49
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)	229,929,000.00	222,300,000.00	3.43	153,406,000.00	49.88
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	58,761,000.00	54,537,000.00	7.75	28,464,000.00	106.44
Yeniden Değerleme Artışı	-	9,502,000.00	-	6,515,000.00	45.85
Kar Yedekleri	19,849,000.00	16,421,000.00	20.88	10,780,000.00	84.13
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	714,000.00	714,000.00	0.00	644,000.00	10.87
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	229,086,000.00	229,086,000.00	0.00	66,158,000.00	246.27
Net Dönem Karı veya Zararı	37,309,000.00	6,918,000.00	439.30	18,173,000.00	105.30
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	119,000.00	117,000.00	1.71	121,000.00	-1.65
TOPLAM KAYNAKLAR	1,233,843,000.00	1,165,976,000.00	5.82	853,692,000.00	44.53

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	330,113,000.00	147,238,000.00	124.20	189,690,000.00	74.03
SATIŞLARIN MALİYETİ	278,727,000.00	131,098,000.00	112.61	150,222,000.00	85.54
BRÜT KAR (ZARAR)	51,386,000.00	16,140,000.00	218.38	39,468,000.00	30.20
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	6,942,000.00	3,332,000.00	108.34	4,424,000.00	56.92
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	28,840,000.00	13,716,000.00	110.27	17,214,000.00	67.54
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	6,849,000.00	3,439,000.00	99.16	6,505,000.00	5.29
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,146,000.00	1,328,000.00	61.60	5,045,000.00	-57.46
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	20,307,000.00	1,203,000.00	1588.03	19,290,000.00	5.27
FAVÖK	49,565,000.00	15,500,000.00	219.77	37,531,000.00	32.06
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	23,822,000.00	9,582,000.00	148.61	7,313,000.00	225.75
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	66,000.00	50,000.00	32.00	285,000.00	-76.84
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	624,000.00	74,000.00	743.24	625,000.00	-0.16
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	44,687,000.00	10,809,000.00	313.42	26,943,000.00	65.86
FİNANSMAN GELİRLERİ	11,826,000.00	6,147,000.00	92.39	8,212,000.00	44.01
FİNANSMAN GİDERLERİ	23,735,000.00	11,861,000.00	100.11	10,857,000.00	118.61
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	32,778,000.00	5,095,000.00	543.34	24,298,000.00	34.90
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	77,000.00	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-4,531,000.00	-1,823,000.00	148.55	6,048,000.00	-174.92
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	37,326,000.00	6,931,000.00	438.54	18,172,000.00	105.40

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