

28.02.2025 09:55

THYAO (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	193,502	191,883	199,978
FVAÖK (TLmn)	27,603	32,970	33,321
FVAÖK Marjı	14.3%	17.2%	16.7%
Net Kar (TLmn)	24,512	22,678	27,997

Yüksek vergi giderine rağmen beklentilerden güçlü net kar

- Türk Hava Yolları 4Ç24'te piyasa beklentisinin %8 üstünde 24.512mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %74 daralmıştır. Şirketin 2024 karı yıllık %30 azalmış ve 113.378mn TL olmuştur.
- Yıllık olarak bakıldığında, gelirlerde %33, FVAÖK'te yıllık %25 artışa ve daha yüksek operasyonel olmayan gelirlerle karşın, 7.430mn TL vergi gideri (4Ç23'te 88.112mn TL vergi geliri) net karın yıllık olarak düşmesinde etkilidir.
- Türk Hava Yolları 4Ç24'te 7.244mn TL net diğer gelir (4Ç23'te 1.042mn TL net diğer gider), finansal yatırımlar faiz gelirinin ve devlet teşvik gelirinin katkısıyla 12,212mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (4Ç23'te 6.024mn TL) ve 3.219mn TL net finansal gelir (4Ç23'te 9.283mn TL net finansal gider) kaydetmiştir.
- 4Ç24'te kaydedilen 193.502TL'lik gelir yıllık %33 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Çeyrek esnasında birim yolcu gelirleri ABD\$ bazında yıllık %0.6 daralmıştır. Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen bölgelerden Uzakdoğu (%17.2), Amerika (%12.0) ve Afrika (%8.2) birim yolcu gelirlerinde sırasıyla en fazla artış olan bölgeler olurken, Ortadoğu (%6.5) fazla düşüş olan bölge olmuştur.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 4Ç24'te ton olarak yıllık %5.5 artarken, kargo gelirleri ABD\$ bazında yıllık %20.6 artmış ve konsolide gelirlerin yaklaşık %16.9'unu oluşturmuştur.
- Türk Hava Yolları 4Ç24'te 27.603mn TL FVAÖK açıklamıştır. %14.3 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 0.9puan daralırken, piyasa beklentisi olan %17.2'in altında gerçekleşmiştir. Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider temel olarak personel gideri, GTF motoru kaynaklı sorunlar ve büyüyen kargo operasyonlarından kaynaklı maliyet artışından dolayı 4Ç24'te ABD\$ cinsinden yıllık %20.4 artmıştır.
- THYAO iki taksit halinde olmak toplam 9.500mn TL'nin (%8 dağıtım oranı ve) hisse başına brüt 6,8840578TL (Net 5,8514490TL) temettü dağıtımına karar vermiştir. Temettünün ilk ödemesi 16 Haziran'da Brüt 3,4420289TL (Net: 2,9257245TL) ve ikinci ödemesi 2 Eylül'de Brüt 3,4420289TL (Net: 2,9257245TL) yapılması planlanmaktadır.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- 4Ç24 sonuçlarının hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Hava Yolları için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 468TL'dir. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Türk Hava Yolları Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	145,617	221,815	193,502	504,398	745,430	33%	-13%	48%
Brüt Kar (Zarar)	22,853	60,939	30,583	119,446	142,908	34%	-50%	20%
Faaliyet Karı	6,789	40,552	7,794	66,923	63,950	15%	-81%	-4%
FVAÖK	22,072	59,088	27,603	115,397	136,256	25%	-53%	18%
Net Diğer Gelir/Gider	-1,042	4,496	7,244	4,502	16,443	a.d.	61%	265%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	6,024	16,872	12,212	22,522	52,840	103%	-28%	135%
Net Finansal Gelir / Gider	-9,283	-9,041	3,219	-9,381	-17,731	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	46	0	78	46	78	70%	a.d.	70%
VÖK	5,384	56,687	31,956	91,282	121,421	494%	-44%	33%
Vergi Geliri (Gideri)	88,112	-5,165	-7,430	71,716	-8,064	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	93,500	51,540	24,512	163,003	113,378	-74%	-52%	-30%
Net Nakit	-242,746	-282,195	-275,917	-242,746	-275,917			
Çalışma Sermayesi	557	-7,142	-2,777	557	-2,777			
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	31,860	75,238	-21,934	144,784	137,443			
Özsermaye	457,112	618,691	680,012	457,112	680,012			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	15.7%	27.5%	15.8%	23.7%	19.2%	0.1 puan	-11.7 puan	-4.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	4.7%	18.3%	4.0%	13.3%	8.6%	-0.6 puan	-14.3 puan	-4.7 puan
FVAÖK Marjı	15.2%	26.6%	14.3%	22.9%	18.3%	-0.9 puan	-12.4 puan	-4.6 puan
Net Kar Marjı	64.2%	23.2%	12.7%	32.3%	15.2%	-51.5 puan	-10.6 puan	-17.1 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti 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. İleti, 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.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr