

06.08.2024 08:30

THYAO (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	182,875	179,379	183,441
FVAÖK (TLmn)	34,065	37,649	40,907
FVAÖK Marjı	18.6%	21.0%	22.3%
Net Kar (TLmn)	30,395	20,257	21,664

Beklentilerden daha güçlü net kar

- Türk Hava Yolları 2Ç24'te piyasabeklentisinin %50 üstünde 30,395mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %121 artmıştır.
- Türk Hava Yolları 2Ç24'te 6,195mn TL net finansal gider kaydetmesine karşın (2Ç23'te 3,310mn TL net finansal gelir), FVAÖK rakamının yıllık %33 artışı ve dahayüksek operasyonel olmayan gelirler net karı desteklemiştir.
- Türk Hava Yolları 2Ç24'te 2,592mn TL net diğer gelir (2Ç23'te 1,839mn TL net diğer gelir), finansal yatırımlar faiz gelirinin ve devlet teşvik gelirinin katkısıyla 14,224mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (2Ç23'te 4,394mn TL) ve ayrıca 2,708mn TL vergi geliri (2Ç23'te 5,322mn TL vergi gideri) kaydetmiştir.
- 2Ç24'te kaydedilen 182,875TL'lik gelir yıllık %70 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Çeyrek esnasında birim yolcu gelirleri ABD\$ bazında yıllık %2.3 daralmıştır, Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen bölgelerden Afrika (%5.0) ve Amerika (%2.0) birim yolcu gelirlerinde sırasıyla en fazla düşüş olan bölgeler olurken, yurtiçi (%29,6) ve Uzakdoğu (%3) en fazla artış olan bölgeler olmuştur.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 2Ç24'te ton olarak yıllık %29.5 artarken, kargo gelirleri ABD\$ bazında yıllık %47.5 artmış ve konsolide gelirlerin yaklaşık %15.6'sını oluşturmuştur.
- Türk Hava Yolları 2Ç24'te piyasabeklentisinin %10 altında 34,065mn TL FVAÖK açıklamıştır. %18.6 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 5.2 puan daralırken, piyasa beklentisi olan %21.0'in altında gerçekleşmiştir. Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider temel olarak personel gideri ve jet motor sorunu kaynaklı maliyet artışından dolayı 2Ç24'te ABD\$ cinsinden yıllık %8.0 artmıştır.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- 2Ç24 sonuçlarını beklentilerin altındaki FVAÖK ve FVAÖK marjına rağmen, oldukça güçlü net kar rakamı nedeniyle olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Hava Yolları için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 455TL'dir. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Türk Hava Yolları Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	107,633	147,238	182,875	189,690	330,113	70%	24%	74%
Brüt Kar	27,250	16,140	35,246	39,468	51,386	29%	118%	30%
Faaliyet Karı	15,300	-908	16,512	17,830	15,604	8%	a.d.	-12%
FVAÖK	25,623	15,500	34,065	37,531	49,565	33%	120%	32%
Net Diğer Gelir/Gider	1,839	2,111	2,592	1,460	4,703	41%	23%	222%
Yatırım Faal. Gelirler	4,394	9,532	14,224	7,028	23,756	224%	49%	238%
Finansal Gelirler (net)	-3,310	-5,714	-6,195	-2,645	-11,909	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-5,322	1,823	2,708	-6,125	4,531	a.d.	49%	a.d.
Net Kar	13,754	6,931	30,395	18,172	37,326	121%	339%	105%
Net Nakit	-210,535	-248,478	-235,211	-210,535	-235,211			
Çalışma Sermayesi	1,157	-2,717	-5,048	1,157	-5,048			
Özsermaye	268,885	515,521	557,767	268,885	557,767			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	25.3%	11.0%	19.3%	20.8%	15.6%	-6 puan	8.3 puan	-5.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	14.2%	a.d.	9.0%	9.4%	4.7%	-5.2 puan	a.d.	-4.7 puan
FVAÖK Marjı	23.8%	10.5%	18.6%	19.8%	15.0%	-5.2 puan	8.1 puan	-4.8 puan
Net Kar Marjı	12.8%	4.7%	16.6%	9.6%	11.3%	3.8 puan	11.9 puan	1.7 puan

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 yayımlanamaz, 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