

29.04.2025 08:50

THYAO (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	176,712	178,492	181,303
FVAÖK (TLmn)	10,167	16,963	21,938
FVAÖK Marjı	5.8%	9.5%	12.1%
Net Kar (TLmn)	-1,818	280	-544

Beklentilerden daha zayıf sonuçlar

- Türk Hava Yolları 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 280mn TL net karla kıyaslandığında, 1.818mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket geçen sene 1Ç24'te 6.931mn TL net kar kaydetmişti.
- Yıllık olarak bakıldığında, 7.367mn TL net diğer gelir ve 11.606mn TL yatırım faaliyetlerden gelire rağmen, FVAÖK'teki yıllık %34 daralma ve ayrıca türev araçlardan kaynaklanan zararlar, kur farkı ve faiz gideri nedeniyle oluşan 9.087mn TL net finansal gider (1Ç24'te 5,714mn TL), net zarara yol açmıştır.
- 1Ç25'te kaydedilen 176.712mn TL'lik gelir (ABD\$4,887mn, yıllık %2.5 artış) yıllık %20 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Çeyrek esnasında birim yolcu gelirleri ABD\$ bazında yıllık %1.6 daralmıştır.
- Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen bölgelerden, Yurtiçi (%19,6), Uzak Doğu (%1,6) ve Orta Doğu'daki (%0,6) birim yolcu gelirlerinde sırasıyla en fazla artış olan bölgeler olurken, Avrupa (%5,0) ve Afrika (%0,8) en fazla azalan bölgelerdir.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 1Ç25'te ton olarak yıllık %0.2 artarken, 762mn ABD\$ olan kargo gelirleri yıllık %1.7 artmış ve konsolide gelirlerin yaklaşık %15.6'sını oluşturmuştur.
- Türk Hava Yolları 1Ç25'te yıllık %34 düşüşle, 10.167mn TL FVAÖK açıklamıştır. %5.8 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 4.8puan daralırken, Analist EBITDA marjı beklentisi olan %9.5'in altında gerçekleşmiştir.
- Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider temel olarak personel gideri ve GTF motoru kaynaklı sorunları dolayısıyla 1Ç25'te ABD\$ cinsinden yıllık %12.6 artmıştır. 1Ç25'te ABD\$ olarak toplam giderler içinde %26 paya sahip olan personel giderleri yıllık %31.1 artmıştır.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- 1Ç25 sonuçlarının zayıf faaliyet karlılığı ve yüksek net zarar nedenleriyle hisse üzerinde etkisinin olumsuz olacağı kanaatindeyiz.
- 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)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	147,238	193,502	176,712	20%	-9%
Brüt Kar (Zarar)	16,140	30,583	11,731	-27%	-62%
Faaliyet Karı	-908	7,794	-10,246	a.d.	a.d.
FVAÖK	15,500	27,603	10,167	-34%	-63%
Net Diğer Gelir/Gider	2,111	7,244	7,367	249%	2%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	9,532	12,212	11,606	22%	-5%
Net Finansal Gelir / Gider	-5,714	3,219	-9,087	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	78	92	a.d.	18%
VÖK	5,095	31,956	-1,929	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	1,823	-7,430	75	-96%	a.d.
Net Kar	6,931	24,512	-1,818	a.d.	a.d.
Net Nakit	-248,478	-275,917	-328,773		
Çalışma Sermayesi	-2,717	-2,777	-10,737		
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	35,328	-21,934	33,298		
Özsermaye	515,521	680,012	717,436		
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	11.0%	15.8%	6.6%	-4.3 puan	-9.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	4.0%	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	10.5%	14.3%	5.8%	-4.8 puan	-8.5 puan
Net Kar Marjı	4.7%	12.7%	a.d.	a.d.	a.d.

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. İlet, 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