



Türk Hava Yolları

2023/12 Finansal Değerlendirme

THYAO

4.04.2024

Ulaştırma

2023 Yılı Rekor Karla Tamamlandı

Türk Hava Yolları, 2023 yılının dördüncü çeyreğinde 141,5 milyon TL olan beklentilerin hafif üstünde 145,6 milyar TL, ciro, 26,2 milyar TL beklentilerin hafif altında 22,1 milyar TL FAVÖK ve 9,6 milyar TL olan konsensüs net kar beklentisinin yaklaşık 10 katı olan 93,5 milyar TL açıkladı.

Açıklanan finansallar geçen çeyreğe kıyasla ciroda %13, FAVÖK'te %60 azalışa, net karda %82 artışa işaret etti.

2023 yılının tamamında ise 2022 yılına göre ciro, FAVÖK ve net kar sırasıyla %62, %47, %243 arttı.

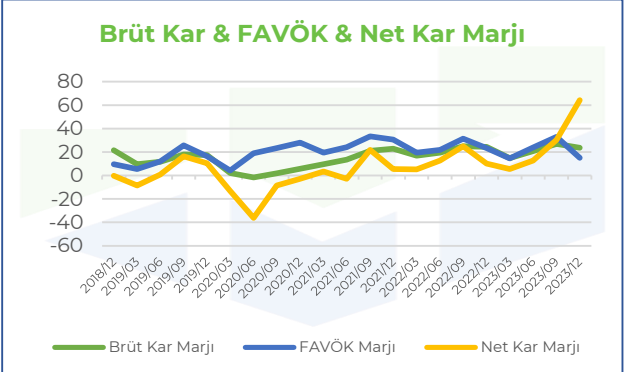
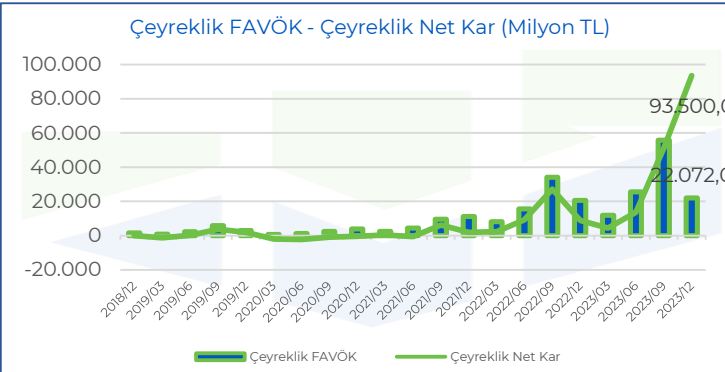
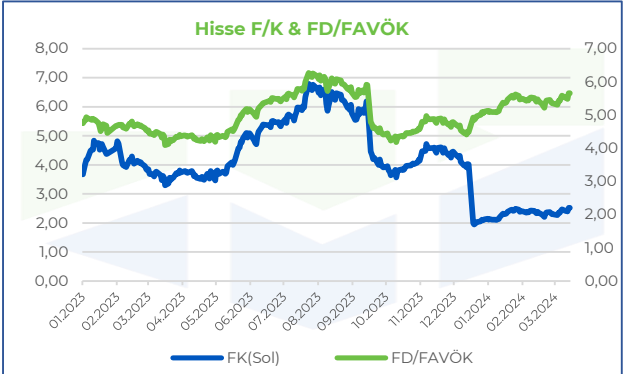
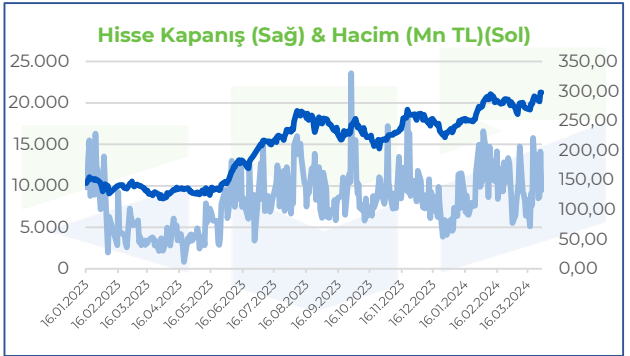
2023 yılında döneminde geçen yılın aynı dönemine göre iç hat yolcu sayısı %19,1 artışla 30,4 milyona yükselirken, yolcu doluluk oranı 1,5 puan azalışla %85,8'e geriledi. Dış hat yolcu sayısı %14,4 artışla 53,0 milyona, yolcu doluluk oranı 2,3 puan artışla %82,4'e yükseldi. Toplam yolcu sayısı ise %16,1 artışla 83,4 milyona ve yolcu doluluk oranı da 1,9 puan artışla %82,6'ya yükseldi.

4. çeyrekteki FAVÖK'ün 3. çeyreğe göre baskılanmasının önemli sebeplerinden bir tanesinin ulaştırma sektöründe en verimli sezonun yaz sezonu yani 3. çeyrek olmasından kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Konsensüs beklentinin yaklaşık 10 katı olarak açıklanan net kardaki sapma nedeninin ise enflasyon düzenlemesinden kaynaklı 3,0 milyar dolarlık vergi geliri olduğunu gözlemliyoruz. Şirketin coronavirus pandemisinde yaptığı güçlü işlerden biri ise kargoculuk faaliyetleriydi. Kargo gelirlerindeki düşüş dördüncü çeyrekte %3'e yavaşladı. 2022 yılında 3,7 milyar dolar olan kargo gelirleri 2023 yılında %30,5 oranında azalışla 2,6 milyar dolara geriledi.

2024 yılında da yolcu trafik sayılarında artış ve turizm gelirlerinin artmasını bekliyoruz. Bu durum sektöre katalist etki yaratabilir. 12. Kalkınma Planı'nda yer alan daha fazla harcama eğilimi olan ziyaretçinin ülkeye çekilmesiyle ziyaretçi başına turizm gelirinin artırılması ile sektörde yeşil ve dijital dönüşümün gerçekleştirilmesi temel amaç olması ileriye dönük projeksiyonlarda daha büyük potansiyele neden olabilir.

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI*	2022/12	2023/12
Hisse Fiyatı	140,90	300,00
FK	4,10	2,54
FD/FAVÖK	4,70	5,69
PD/DD	1,07	0,91
FD/S	1,19	1,30
FAVÖK Marjı %	23,43	15,16
Net Kar Marjı %	10,15	64,21



Kaynak: Finnet, Rasyonet

*Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüştür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.