

23.05.2024 08:30

THYAO (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

Beklentilerden daha zayıf faaliyet karlılığı

- Türk Hava Yolları 1Ç24'te piyasa beklentisinin %12 altında 6,931mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %57 artmıştır.
- Türk Hava Yolları 1Ç24'te 5,714mn TL net finansal gider kaydetmesine karşın (1Ç23'te 665mn TL ver net finansal gelir), FVAÖK rakamının yıllık %30 artışı ve daha yüksek operasyonel olmayan gelirler net karı desteklemiştir.
- Türk Hava Yolları 1Ç23'te 2,111mn TL net diğer gelir (1Ç23'te 379mn TL net diğer gider), finansal yatırımlar faiz gelirinin ve devlet teşvik gelirinin katkısıyla 9,532mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (1Ç23'te 2,634mn TL) ve ayrıca 1,823mn TL vergi geliri (1Ç23'te 803mn TL vergi gideri) kaydetmiştir.
- 1Ç24'te kaydedilen 147,238TL'lik gelir yıllık %79 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Çeyrek esnasında birim yolcu gelirleri ABD\$ bazında yıllık %6.2 daralmıştır, Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen bölgelerden Amerika (%7.9), Afrika (%6.4) ve Avrupa (%5.8) ile birim yolcu gelirlerinde sırasıyla en fazla düşüş olan bölgeler olmuştur.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 1Ç24'te ton olarak yıllık olarak %35.3 artarken, kargo gelirleri ABD\$ bazında yıllık %26.9 artmış ve konsolide gelirlerin yaklaşık %15.7'sini oluşturmuştur.
- Türk Hava Yolları 1Ç24'te piyasa beklentisinin %23 altında 15,500mn TL FVAÖK açıklamıştır. %10.5 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 4.0 puan daralırken, piyasa beklentisi olan %13.7'nin altında gerçekleşmiştir. Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider temel olarak personel gideri artışından dolayı 1Ç24'te ABD\$ cinsinden yıllık %5.2 artmıştır.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- 1Ç24 sonuçlarını beklentilerin altında kalan zayıf faaliyet karlılığı nedeniyle nötr olarak nötr olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, yolcu sayısında artışının devam etmesini nedeniyle havayolları sektörünü beğenmeye devam ediyoruz.
- Türk Hava Yolları için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 396TL'dir. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Türk Hava Yolları Özet Finansal Sonuçlar		Değişim	
(mn TL)	3A23	3A24	3A24/3A23
Net Satışlar	82,057	147,238	79%
Brüt Kar	12,218	16,140	32%
Faaliyet Karı	2,530	-908	a.d.
FVAÖK	11,908	15,500	30%
Net Diğer Gelir/Gider	-379	2,111	a.d.
Finansal Gelirler (net)	665	-5,714	a.d.
Vergi	-803	1,823	a.d.
Net Kar	4,418	6,931	57%
Net Nakit	-173,670	-248,478	
Çalışma Sermayesi	-319	-2,717	
Özsermaye	191,307	515,521	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	14.9%	11.0%	-3.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.1%	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	14.5%	10.5%	-4 puan
Net Kar Marjı	5.4%	4.7%	-0.7 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 BBVA Yatırım

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