

Türk Hava Yolları Ekim 2023: Aylık Trafik Sonuçları

Türk Hava Yolları, Ekim 2023 için aylık trafik sonuçlarını açıkladı.

- **Yolcu Sayısı:** THY, Ekim'de 7,36 milyon yolcu taşıdı. Yurt içi hatlarda, yolcu sayısı bir önceki yıla göre %19 artarken dıştan-dışa transfer yolcu sayısı %17 büyüdü. Direkt uluslararası yolcu hacimleri bir yıl öncenin %3 gerisinde ancak yine de Kovid öncesi seviyelerin (Ekim'19) %23 üzerinde. Şirketin kapasite kırımında normalleşme yolcu sayılarına da yansıdı ve dıştan-dışa transfer yolcular Ekim ayında toplam dış hat trafiğinin %53'ünü oluşturdu. Bu oran, bir yıl öncesinin 5 puan üzerinde ancak halen Kovid öncesi dönemin 2 puan gerisinde.
- **Kapasite:** Şirketin Ekim'23'te yakaladığı %16'lık yıllık Arz Edilen Koltuk Kilometre (AKK) büyümesi, son 12 aylık AKK büyümesini %18'e taşıdı. Hatırlatmak gerekirse, 3Ç23 finansalları sonrası düzenlenen tele-konferansta THY Yönetimi, yılın tamamı için %17-19 bandında AKK büyüme öngördüklerini söylemişti. Şirketin yılı %18 büyümeyle kapatması için, yılın son iki ayında %20 büyümesi gerekiyor. Ekim ayı sonuçları ışığında ve Orta Doğu uçuşlarındaki mevcut zayıflık nedeniyle 2023 yılı kapasite artışının öngörülerin alt bandına yakın olması bizce daha muhtemel.
- **Doluluk Oranı:** THY'nin dış hat doluluk oranı, Ekim ayında, yıllık 2,5 puan düşüşle %83 oldu. Bu düşüşü çok endişe verici bulmuyoruz çünkü geçen yılın %85,2'lik doluluk oranı mevsimsel açıdan en iyi zamanlar olmayan Ekim ayı için oldukça yüksekti. Bununla birlikte, şirketin çift haneli yüksek kapasite artışı sunduğu bir dönemde, doluluk oranındaki gerilemenin ve mevcut seviyelerin oldukça makul olduğu düşüncesindeyiz.
- **Coğrafi Dağılım:** Uzak Doğu ve Amerika uçuşları sırasıyla yıllık %31 ve %25'lik kapasite artışlarıyla en iyi performans gösteren bölgeler olmaya Ekim ayında da devam etti. Uzak Doğu rotalarındaki güçlü talep, yüksek kapasite artışına karşın şirketin doluluk oranını korumasını sağlarken, Amerika uçuşlarının doluluk oranlarında 5,0 puanlık bir gerileme hesaplıyoruz. Amerika uçuşlarındaki göreceli zayıflığı, bölgeye dönük kapasitenin Ekim ayında hızlı artmasına bağlıyoruz. Şöyle ki, Amerika uçuşlarında, yıllık AKK büyümesi yılın ilk dokuz ayında %2 iken Ekim ayından %22 arttı ve bu hızlanmaya, talep eş zamanlı eşlik edemediği için doluluklar geriledi. Yeni kapasitelerin olgunlaşmasıyla, doluluk oranlarında tedrici bir toparlanma görmeyi bekleriz. Şirketin Orta Doğu AKK kapasitesi Ekim ayında yıllık %5 düşerken, doluluk oranları da 5 puan geriledi. Halbuki, ilk 9 ayda bölgeye olan kapasite %28 artmıştı ve doluluk oranı da sadece 2 puan gerilemişti. Bu farklılığı, Ekim ayı başında bölgede yaşanan ve şirketin bölgeye olan bazı uçuşlarını durdurmasına neden olan gerilimin sonuçlara yansımaları olarak değerlendiriyoruz.
- **Kargo Operasyonları:** Bizim için aylık sonuçların en olumlu çıkarımlarından biri, dış hat kargo hacimlerinde yıllık %9'luk büyüme oldu. Şirket, Ekim ayında 153 bin ton kargo taşıdı. Bu tonajlar, Kovid öncesi seviyelere göre aylık bazda %11, yıllıklandırılmış bazda ise %7 yukarıdadır.
- **Tahminlerimizle Karşılaştırma:** Aylık sonuçları, kendi tahminlerimizle karşılaştırdığımızda, kapasite tarafında büyük bir sürpriz olmadığını ancak doluluk oranlarının, özellikle iç hatlarda, hafif aşağıda kaldığını görüyoruz (açıklanan %82,7 vs. YKYt: %83,4). Öte yandan şirketin dış hat kargo hacimleri, bizim öngörülerimizin üzerinde geldi. (Açıklanan 153 bin ton: YKYt: 133 bin ton).

YKY Genel Görüş: Yılın son iki ayına ilişkin, bizim ilk tahminlerimize göre, kısmen zayıf kapasite arzı ve talep görünümüne ilişkin ilk sinyallere rağmen, THY'nin Ekim 2023 trafik sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. Tüm yıl için yolcu sayısı tahminimizi (85 milyon) ve AKK varsayımımızı (237 milyar) hafif aşağıya revize edebiliriz. Bununla birlikte, gerek revizyonun boyutunun sınırlı olması gerekse Uzak Doğu hatları ve kargo operasyonlarındaki görece güçlü seyrile, konsolide bazda, muhtemel kayıpların telafi edilebileceğini dönük beklentimiz sayesinde, gelir varsayımlarımızda büyük bir değişiklik öngörmüyoruz.

Ekim 2023 sonuçları ışığında THY için 13,3 USD pay başı hedef fiyatla AL önerimizi yineliyoruz.

Tablo 1: THY Aylık Trafik Sonuçları / Eki-23

	Aylık			Yıl Başından Bu Yana			Son 12 Ay		
	Eki 23	Eki 22	y/y	Eki 23	Eki 22	y/y	Eki 23	Eki 22	y/y
Konma Sayısı (bin)	44,9	39,5	14%	440,9	379,6	16%	513,0	440,4	16%
Yurt İçi	17,4	14,7	18%	175,6	143,9	22%	204,1	169,6	20%
Yurt Dışı	27,6	24,8	11%	265,3	235,7	13%	308,9	270,8	14%
Arz Edilen Koltuk Km (milyar)	20,8	18,0	16%	196,8	168,9	17%	229,6	194,6	18%
Yurt İçi	2,1	1,7	23%	21,2	16,8	27%	24,6	19,7	25%
Yurt Dışı	18,7	16,3	15%	175,6	152,1	15%	205,0	174,8	17%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	17,2	15,3	12%	163,5	135,6	21%	190,5	153,8	24%
Yurt İçi	1,8	1,5	21%	18,0	14,5	24%	20,8	16,9	23%
Yurt Dışı	15,4	13,8	11%	145,4	121,1	20%	169,7	136,9	24%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83%	85%	-3pp	83%	80%	3pp	83%	79%	4pp
Yurt İçi	84%	86%	-2pp	85%	86%	-2pp	85%	85%	-1pp
Yurt Dışı	83%	85%	-3pp	83%	80%	3pp	83%	78%	4pp
Yolcu Sayısı (miyon)	7,36	6,63	11%	71,28	60,52	18%	82,57	69,09	20%
Yurt İçi	2,6	2,2	19%	26,1	21,5	22%	30,1	25,0	20%
Yurt Dışı	4,8	4,5	7%	45,1	39,0	16%	52,4	44,1	19%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu	2,5	2,2	17%	24,9	19,2	30%	29,1	21,9	33%
Direkt Yolcu	2,24	2,31	-3%	20,19	19,78	2%	23,36	22,22	5%
Konma Başına Yolcu	163,7	167,9	-4,2	161,7	159,4	2,2	161,0	156,9	4,1
Yurt İçi	148,2	147,0	1,2	148,9	149,4	-0,5	147,7	147,5	0,2
Yurt Dışı	173,4	180,3	-6,8	170,1	165,6	4,5	169,8	162,8	7,0
Kargo ve Posta (bin ton)	157,6	144,1	9%	1.344,7	1.403,1	-4%	1.620,6	1.712,9	-5%
Yurt İçi	5,1	4,8	8%	47,6	47,3	1%	58,6	57,4	2%
Yurt Dışı	152,5	139,3	9%	1.297,1	1.355,8	-4%	1.562,0	1.655,5	-6%
Uçulan Km (bin)	95,6	83,4	14,7%	902,9	799,7	12,9%	1.057,1	929,9	13,7%
Yurt İçi	11,8	10,0	18,3%	119,8	96,9	23,6%	139,5	114,4	22,0%
Yurt Dışı	83,8	73,4	14,2%	783,1	702,8	11,4%	917,6	815,5	12,5%

Kaynak: Türk Hava Yolları, YKY Araştırma

Tablo 2: THY Aylık Trafik Sonuçları - Bölgesel Kırılım / Eki-23

Aylık	Ekim 23				Ekim 22				Yıllık Büyüme			
	AKK (mn)	ÜYK (mn)	L/F Yolcu (mn)		AKK (mn)	ÜYK (mn)	L/F Yolcu (mn)	AKK (mn)	ÜYK (mn)	L/F Yolcu (mn)		
Orta Doğu	1.526	1.128	74,0%	0,7	1.600	1.264	79,0%	0,7	-5%	-11%	-5,1	-10%
Avrupa	5.219	4.369	83,7%	2,4	4.566	3.923	85,9%	2,1	14%	11%	-2,2	15%
Uzak Doğu	4.446	3.767	84,7%	0,6	3.388	2.860	84,4%	0,5	31%	32%	0,3	27%
Kuzey Amerika	3.769	3.047	80,9%	0,3	3.083	2.646	85,8%	0,3	22%	15%	-5,0	15%
Afrika	1.605	1.221	76,1%	0,3	1.596	1.250	78,3%	0,3	1%	-2%	-2,2	-1%
Güney Amerika	1.218	996	81,8%	0,1	894	782	87,4%	0,1	36%	27%	-5,6	33%
Yurtiçi	2.091	1.752	83,8%	2,6	1.687	1.446	85,7%	2,1	24%	21%	-1,9	20%
Toplam	19.874	16.281	81,9%	7,0	16.814	14.172	84,3%	6,1	18%	15%	-2,4	14%
Kumulatif	Ekim 23				Ekim 22				Yıllık Büyüme			
	AKK (mn)	ÜYK (mn)	L/F Yolcu (mn)		AKK (mn)	ÜYK (mn)	L/F Yolcu (mn)	AKK (mn)	ÜYK (mn)	L/F Yolcu (mn)		
Orta Doğu	17.357	12.704	73,2%	7,4	13.965	10.567	75,7%	6,3	24%	20%	-2,5	17%
Avrupa	48.626	39.366	81,0%	21,8	44.125	35.379	80,2%	19,2	10%	11%	0,8	14%
Uzak Doğu	40.199	34.573	86,0%	5,4	29.970	23.102	77,1%	3,9	34%	50%	8,9	40%
Kuzey Amerika	34.217	29.467	86,1%	3,2	32.957	26.320	79,9%	2,9	4%	12%	6,3	11%
Afrika	16.196	12.598	77,8%	3,3	15.309	11.564	75,5%	3,0	6%	9%	2,2	9%
Güney Amerika	10.799	9.246	85,6%	0,9	8.496	7.105	83,6%	0,7	27%	30%	2,0	32%
Yurtiçi	21.059	17.872	84,9%	26,0	16.600	14.339	86,4%	21,3	27%	25%	-1,5	22%
Toplam	188.452	155.828	82,7%	67,9	161.423	128.376	79,5%	57,2	17%	21%	3,2	19%

Kaynak: THY, YKY Araştırma (*) sadece tarifeli trafik

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.