

27 Temmuz 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Havacılık
Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL TI
Fiyat TL (26.07.2022)	53,45
52-hafta fiyat aralığı (TL)	21.52 - 58,5
Piyasa Değeri (TL mn)	19,417
Piyasa Değeri (USD mn)	1,087
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	9,320
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	522
Hisse Sayısı (mn)	363
Halka Açıklık Oranı (%)	48
Firma Değeri (TL mn)	38,591
Firma Değeri (USD mn)	2,160
Net Borç (TL mn)	19,174
Net Borç (USD mn)	1,073
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	421,4
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	25,3
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	2,2
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4,5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	48,4

Beklentilerin Üzerinde Sonuçlar

TAVHL 2022 ikinci çeyreğinde beklentilerin %10 üzerinde 4.3 milyar TL ciro, beklentilerin %24 üzerinde 1.6 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin %25 üzerinde 630 milyon TL net kar açıkladı. Böylelikle şirketin 2022 1. Çeyreğine göre ciro artışı turizm sezonu etkisi ile %83, FAVÖK artışı HAVAŞ ve Almatı operasyonlarının artan verimliliği etkisiyle %193, net kar ise Tunus borç yapılandırması ve enflasyon düzeltmeleri etkisi ile 2022 1. Çeyrek 336 milyon TL zarardan 630 milyon TL kar pozisyonuna artış şeklinde gerçekleşmiş oldu.

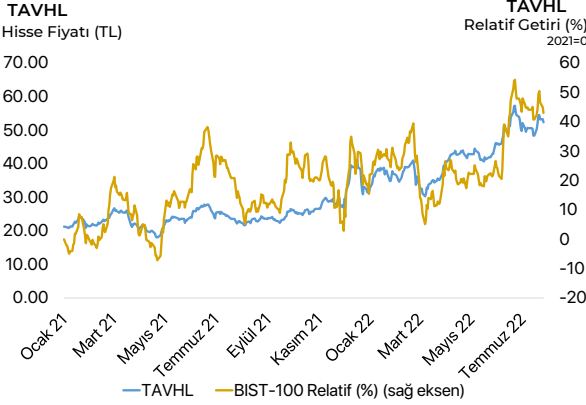
2019'u Geride Bıraktı

Dış Hat trafiğinde görülen önemli miktarda toparlanma, Almatı Havalimanı'nın harika performansı ve yer hizmetlerinde ki önemli iyileşmeler sonucunda EUR bazında 2019 2. Çeyrek ile kıyaslandığında ciroda %39, FAVÖK'te %21, net karda ise %40 artış gözlenmektedir. Ek olarak korona sonrası sert önemlerin kaldırılmaya başlamasıyla tekrar operasyonlara başlayan Medine Havalimanı'nın, yolcu sayısı olarak 2019 seviyesinin %70'ine yaklaşması karlılık artışına etki eden kayda değer gelişmelerden oldu.

Beklentilerde İyileşme

Şirket tarafından 2022 yılsonu 717-745 milyon EUR ciro beklentisi, 900-940 milyon EUR bandına, FAVÖK beklentisi 229-261 milyon EUR'dan 252-291 milyon EUR bandına yükselttilirken, önceki beklentilerde paylaşılmayan net kar beklentisi 50 milyon EUR olarak açıklandı. Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 50bps iyileşme ile 5.5-6.5 seviyesine çekildi.

2019 üzerinde gerçekleşen sonuçlar, güçlü operasyonel karlılık ve beklentilerdeki artış sebepleriyle TAVHL finansal sonuçlarını olumlu buluyor, AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	6.4	6.3	8.7	9.9	9.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	345.0	327.0	421.4	420.5	344.1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	19.5	19.0	25.3	27.4	25.7
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	53.5	51.7	48.4	42.9	35.5

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a	1y
TAVHL Getiri (%)	-2	-1	24	44	134
BIST-100 Getiri (%)	1	1	5	28	87
TAVHL Relatif Getiri (%)	-3	-2	19	12	25

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2019/2q	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Net Satışlar (TL mn)	4,756	2,415	1,235	941	2,332	4,276
Brüt Kar (TL mn)	2,246	374	586	326	847	1,829
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1,308	-501	475	52	231	1,309
FAVOK (TL mn)	2,445	204	909	264	542	1,590
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-847	-1,171	-325	-249	-423	-677
Net Kar/Zarar (TL mn)	2,368	-2,283	243	-332	-336	630
Toplam Finansal Borç (TL mn)	7,725	12,005	7,630	12,361	22,459	24,484
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3,383	5,889	4,250	9,364	17,866	19,174
Yatırım Harcamaları	-417	-203	0	0	-315	0

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

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 verilmemekte 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı 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.

Değerleme

	2019	2020	2019/2q	2021/2Q	2022/1Q	Güncel
F/K	4.5	-3.4	7.1	-8.7	-35.1	35.8
PD/DD	1.2	0.9	1.6	0.8	0.9	1.0
PD/Satışlar	2.2	3.2	2.1	3.0	2.0	1.8
FD/FAVOK	5.7	66.9	4.8	39.0	14.9	11.0

Karlılık

	2019	2020	2019/2q	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Brüt Marj (%)	47.2	15.5	47.5	34.7	36.3	42.8
Esas Faaliyet Marjı (%)	23.1	-27.8	27.4	8.6	10.1	30.4
FAVÖK Marjı (%)	51.4	8.4	73.6	28.0	23.3	37.2
Net Kar Marjı (%)	49.8	-94.5	19.7	-35.3	-14.4	14.7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10.6	-7.8	6.6	-3.1	-1.0	1.1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	35.0	-26.7	22.9	-10.8	-3.4	3.8

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2019/2q	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	8.77	8.39	9.44	7.02	6.97	11.87
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 A)	-14.65	-19.08	-18.56	-19.45	-13.29	-10.80
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.93	2.80	2.60	2.33	2.82	2.66
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1.38	28.89	1.44	20.33	8.17	5.46
Özsermaye	8,709	8,420	6,146	10,383	16,518	19,261