



Türk Hava Yolları

2022/06 Finansal Değerlendirme

THYAO

10.08.2022

Normalleşme Adımları Finansalları Güçlendirmeye Devam Ediyor

Türk Hava Yolları, 2022 yılının ikinci çeyreğinde 70,9 milyar TL beklentilerin üstünde 72,0 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satışlar geçen yılın aynı dönemine göre 3,9 kat, 2019'un aynı dönemine göre ise 3,8 kat arttı. Satışlarda ilk yarıda değişim geçen yıla göre %263,9 arttı.

FAVÖK, bu yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 15,6 milyar TL olarak açıklandı. Geçen çeyreğe göre yaklaşık 2 kat artan FAVÖK, geçen yılın aynı dönemine göre ise 3,5 kat artış gösterdi.

Net kar ise 6,8 milyar TL olan konsensüs beklentilerin %33 üstünde gelerek 9,2 milyar TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğin 4 kat üstünde geldi.

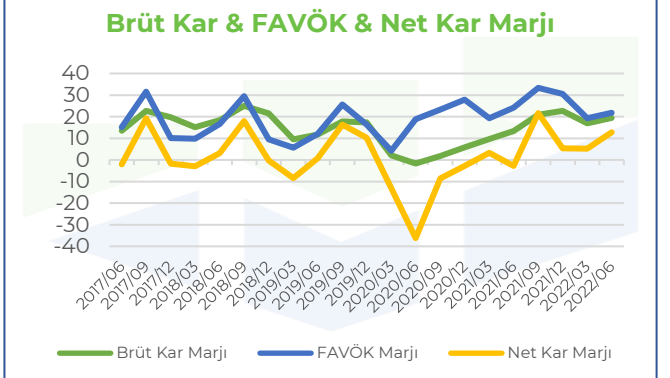
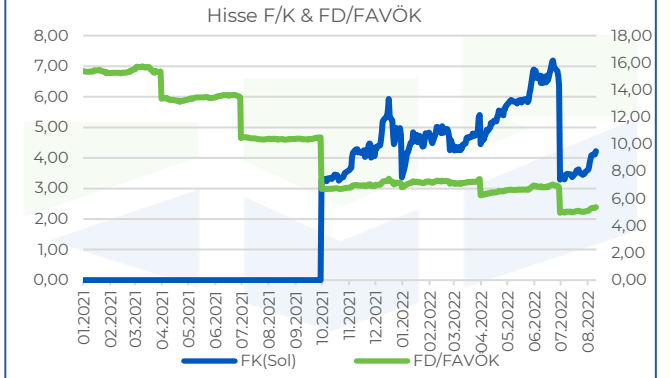
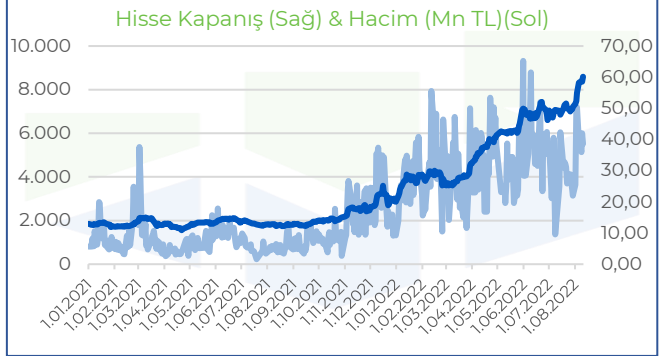
2019 yılında başlayan 2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan koronavirüs pandemisi hiç şüphesiz en çok ulaştırma sektörünü de etkiledi. Normalleşme adımlarının hızlanması, aşılmalara artması, karantina sürelerinin kısılması ve ülkeler arası uçuş kısıtlamalarının kalkmasıyla tekrar finansalları normalleşmeye başlayan ulaşırmayada THYAO fark yaratmaya devam ediyor. Pandemi de kargoculuk faaliyetlerini geliştiren sektördeki pazar payının artması ile buradaki gelirin etkisi ile öne çıktı. Yurt içi tavan fiyatın yukarı yönlü revizesi, yolcu trafik sayılarındaki 2019 yılına yaklaşılması (son aylarda yurt dışı 2019'u geçti) ve turizm sezonunun açılması net karı destekleyen katalizörlerden.

Turizm sezonunun devam etmesi ve yurt dışı uçuşların etkisi ile birlikte üçüncü çeyrekte de güçlü finansallar beklemekteyiz.

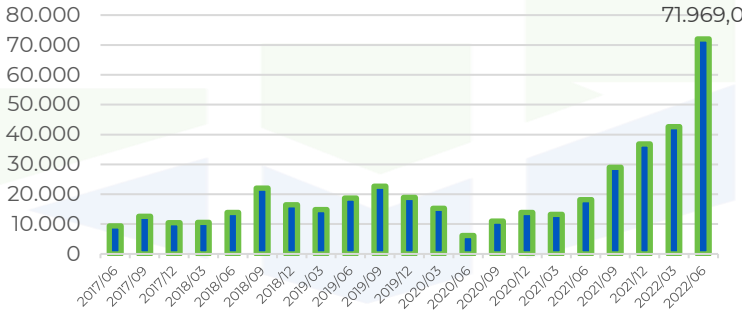
Açıklanan finansalların şirket payları üzerine olumlu yansımalarını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI

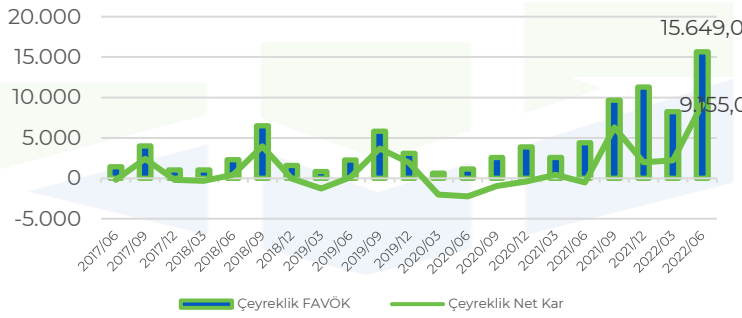
	2021/06	2022/06
Hisse Fiyatı	13,37	60,15
FK	0,00	4,22
FD/FAVÖK	10,46	5,37
PD/DD	0,38	0,62
FD/S	2,49	1,33
Net Borç/FAVÖK (%)	9,09	3,52
FAVÖK Marjı %	24,13	21,74
Net Kar Marjı %	-2,73	12,72



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

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 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 zararları ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararları dolaylı 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.