



Türk Hava Yolları

2022/09 Finansal Değerlendirme

THYAO

3.11.2022

Ulaştırma

Turizm Sezonu Etkisi İle Güçlü Finansallar

Türk Hava Yolları, 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 108,5 milyar TL net satış, 34,2 milyar TL FAVÖK açıklarken, net kar beklentileri %11 aşarak 27,1 milyar TL olarak geldi. Geçen çeyreğe göre net satışlar %50,8, FAVÖK %118,3, net kar ise %196,2 arttı. Finansallar 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 9A22'de 9A21'e göre net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %268,7, %248,8, %517,7 artış gösterdi.

Coronavirüs pandemisi ile birlikte sert şekilde negatif etkilenen ulaştırma sektörü, aşılınmaların hızlanması, ülkelerarası uçuş kısıtlamalarının kaldırılması ve diğer normalleşme adımlarının etkisiyle toparlanmaya devam ediyor. Türk Hava Yolları'nda, özellikle dış hat yolcu sayılarının 2022 yılında yolcu doluluk oranlarında 2019 yılının üstüne çıkması finansalları destekliyor.

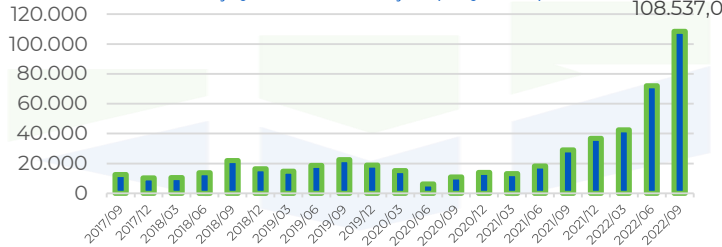
Temmuz - Eylül döneminde güçlü geçen turizm sezonu ile birlikte THY'de toplam gelirleri 2022 yılı üçüncü çeyreğinde 2019'un aynı dönemine göre %52 artış gösterirken, pandemi sürecinde yolcu uçuşları dursa da şirketin ön plana çıkartarak devam ettirdiği kargoculuk faaliyetleri 2022'nin üçüncü çeyreğinde 2019 yılı üçüncü çeyreğine göre 2 kat arttı. Güçlü turizm etkileri, kargoculuk faaliyetleri ve yatırım gelirleri finansalları destekledi.

Avrupa tarafında enerji krizinin devam etmesi ile birlikte kışın çetin geçeceği konuşuluyor. Medyalarda yer alan haberlere göre ise Türkiye'de otel rezervasyonlarının geçen yıllara göre oranlarının arttığı konuşuluyor.

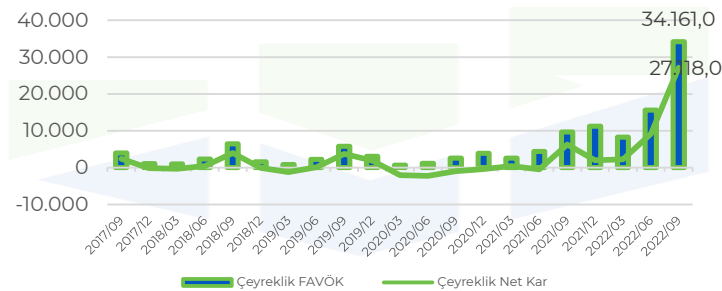
Turizm istatistiklerinde de yukarı yönlü revize yapılması ardından, dördüncü çeyrekte de anlık konjektürde güçlü turizm sezonu ön görülmüş üçüncü çeyrek kadar olmasa da mevcut kalmaya devam ediyor. Bu durumun şirket için önemli bir katalizör görevi göreceğini düşünmekteyiz.

Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



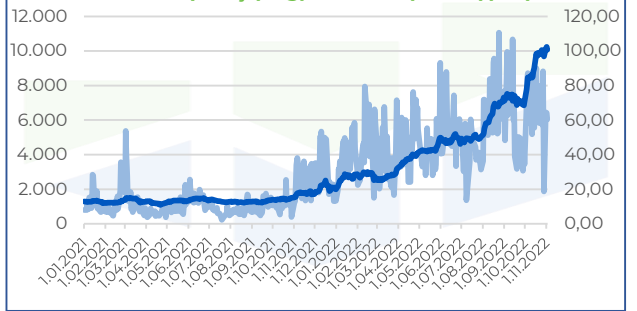
Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



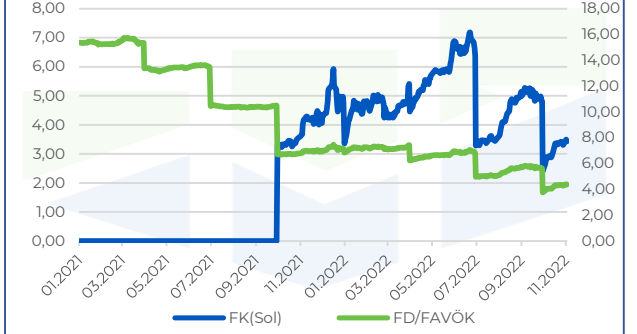
ŞİRKET KARTI

	2021/09	2022/09
Hisse Fiyatı	13,95	100,80
FK	3,29	3,44
FD/FAVÖK	6,71	4,37
PD/DD	0,33	0,77
FD/S	1,85	1,17
Net Borç/FAVÖK (%)	5,78	2,36
FAVÖK Marjı %	33,34	31,47
Net Kar Marjı %	21,67	24,99

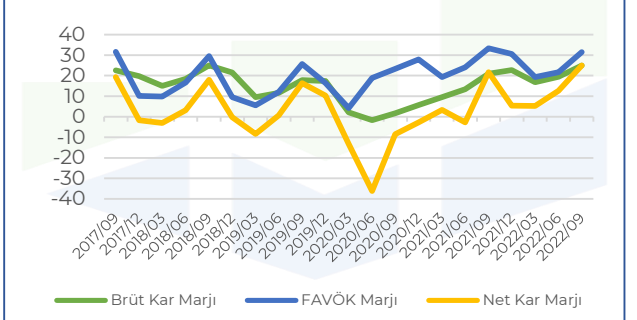
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 bulunulanın 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 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.