

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,8 artışla 169.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %60,8 artışla 358.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %117,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,3 artışla 55.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %60,7 artışla 93.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 919 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 152 baz puan artışla %33,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1 baz puan düşüşle %26,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %273,21 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %89,3 artışla 51.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %80,6 artışla 69.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,7 düşüşle 196.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 169.091 mn TL satış geliri (kons: 169.237 mn TL; yıllık: +%56), 55.794 mn TL FAVÖK (kons: 55.050 mn TL; yıllık: +%63) ve 51.331 mn TL net kar (kons: 42.934 mn TL; yıllık: +%84) açıklamıştır. Şirket 3Ç22'ye göre dolar bazında, %4 artışla 6.321 milyon dolar gelir elde ederken, yolcu gelirleri %9 yükselişle 5.527 milyon dolar, teknik gelirler %50 artışla 151 milyon dolar ve kargo gelirleri ise %30 azalışla 618 milyon dolar olmuştur. 3Ç23'te, 3Ç22'ye göre yakıt giderleri %20 azalışla 1.693 milyon dolar, personel giderleri %36 artışla 786 milyon dolar, havalimanı giderleri %26 yükselişle 448 milyon dolar, bakım giderleri %26 artışla 280 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %35 artışla 354 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %2 artışla 4.738 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Oldukça düşük petrol fiyatlarının 3Ç23'te yakıt maliyetlerinde düşüşe neden olmasıyla CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 7,27 cent (yıllık bazda %5 düşüş) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket 3Ç22'ye kıyasla %19 artışla 2.396 milyon dolar FAVÖK, %37,9 FAVÖK marjı ve %19 yükselişle 2.543 milyon dolar FAVKÖK, %40,2 FAVKÖK marjı elde etmiştir. Şirketin en büyük bağı ortaklığı THY Teknik, 3Ç22'deki 101 milyon dolara kıyasla 3Ç23'te FAVKÖK'e 151 milyon dolar katkıda bulunmuştur. 3Ç22'de 1.515 milyon dolar net kar elde eden şirket 3Ç23'te 1.920 milyon dolar net kar açıklamıştır. Finansal sonuçlar güçlü ve beklentilerin hafif üzerindedir. Yüksek sezonda düşük akaryakıt fiyatları olumlu bir görünüm sergilemiştir. İleriye dönük olumsuzluk, nispeten düşük bir hedge politikasından kaynaklanmaktadır (PGSUS ile karşılaştırıldığında) ve şirket, ileriye dönük emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı bir miktar savunmasız görünmektedir. Hisse son 12 aya göre 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

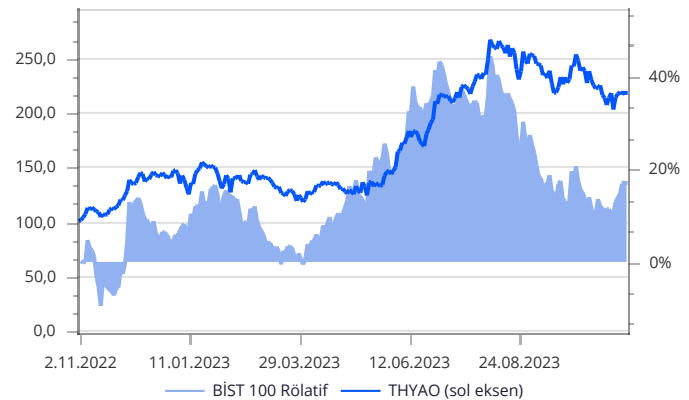
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	218,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	101,00-269,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	300.978			
Firma Değeri (milyon TL)	497.306			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	150.489			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	43.206	38.850	41.010	48.701
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	9.285.851	8.754.583	9.780.713	8.053.131
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	214,2-218,9	203,0-253,4	203,0-266,9	100,8-266,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-8	13	116
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-11	-14	17
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
Türkiye Varlık Fonu	49,12			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında yolcu ve kargo hava taşımacılığı yapmaktır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	223.120	358.781	60,8%	108.537	88.049	82.057	107.633	169.091	55,8%	57,1%
Brüt Kar	55.702	96.593	73,4%	33.453	19.939	12.218	27.250	57.125	70,8%	109,6%
Faaliyet Karı	36.239	60.134	65,9%	25.692	11.492	2.530	15.300	42.304	64,7%	176,5%
FAVÖK	58.057	93.325	60,7%	34.161	20.627	11.908	25.623	55.794	63,3%	117,7%
Net Kar	38.493	69.503	80,6%	27.118	8.936	4.418	13.754	51.331	89,3%	273,2%
Brüt Kar Marjı	25,0%	26,9%	196bp	30,8%	22,6%	14,9%	25,3%	33,8%	296bp	847bp
Faaliyet Kar Marjı	16,2%	16,8%	52bp	23,7%	13,1%	3,1%	14,2%	25,0%	135bp	1.080bp
FAVÖK Marjı	26,0%	26,0%	-1bp	31,5%	23,4%	14,5%	23,8%	33,0%	152bp	919bp
Net Kar Marjı	17,3%	19,4%	212bp	25,0%	10,1%	5,4%	12,8%	30,4%	537bp	1.758bp
Net Borç	163.938	196.328	19,8%	163.938	175.086	173.670	210.535	196.328	19,8%	-6,7%
Net Borç/FAVÖK	2,4	1,7	-27,13%	2,4	2,2	2,1	2,3	1,7	-27,13%	-24,45%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,6	-36,69%	0,9	1,0	0,9	0,8	0,6	-36,69%	-26,98%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.