

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,9 artışla 182.9 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %74,0 artışla 330.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %119,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %121,0 artışla 30.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %32,1 artışla 49.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 810 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 518 baz puan düşüşle %18,6 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 477 baz puan düşüşle %15,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %338,54 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %105,4 artışla 37.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,3 düşüşle 235.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 182.875 mn TL satış geliri (kons: 179.104 mn TL; yıllık: +%70), 34.065 mn TL FAVÖK (kons: 39.266 mn TL; yıllık: +%33) ve 30.395 mn TL net kar (kons: 22.197 mn TL; yıllık: +%121) açıklamıştır. Şirketin 2Ç23'e kıyasla dolar bazında ASK (arz edilen koltuk km) yıllık %8 artışla 63,6 milyon olurken, satış gelirleri %10 yükselişle 5.661 milyon dolar olmuştur. 2Ç24'te yolcu gelirleri %4 yükselişle 4.597 milyon dolar, teknik gelirler %20 artışla 140 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri önceki çeyreğe benzer şekilde %48 artışla sürdürürken 885 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. RASK (birimi başı gelir) yıllık %3 gerilemeyle 2Ç24'te yaklaşık 7,22 dolar olmuştur. Operasyonel maliyetler (satışların maliyeti dahil) %16 artışla 5.151 milyon dolar olurken, yakıt giderleri %15'lik artışla 1.586 milyon dolara ulaşarak dikkat çekmiştir. Personel giderlerinin %30 artışla 1.091 milyon dolara yükselmesi, marjları baskı altında bırakmıştır. 2Ç24'te uçak sahipliği (amortisman ve uçak kira giderleri dahil) %20 artışla 644 milyon dolar, havalimanı giderleri %4 yükselişle 426 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %6 artışla 356 milyon dolar ve bakım giderleri %11 yükselişle 261 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 8,10 dolar (yılılık bazda %8 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bölülikle şirket yıllık %15 azalışla 1.202 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK, %21,2 FAVÖK marjı (2Ç23: %27,4) ve %12 azalışla 1.371 milyon dolar FAVKÖK, %24,2 FAVKÖK marjı (2Ç23: %30,1) elde etmiştir. 2Ç23'te 635 milyon dolar olan net kar, 2Ç24'te %49 yükselişle 943 milyon dolar olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,4x FD/Düzeltilmiş FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	189.690	330.113	74,0%	107.633	169.091	145.617	147.238	182.875	69,9%	24,2%
Brüt Kar	39.468	51.386	30,2%	27.250	57.125	22.853	16.140	35.246	29,3%	118,4%
Faaliyet Karı	17.830	15.604	-12,5%	15.300	42.304	6.789	-908	16.512	7,9%	-
FAVÖK	37.531	49.565	32,1%	25.623	55.794	22.072	15.500	34.065	32,9%	119,8%
Net Kar	18.172	37.326	105,4%	13.754	51.331	93.500	6.931	30.395	121,0%	338,5%
Brüt Kar Marjı	20,8%	15,6%	-524bp	25,3%	33,8%	15,7%	11,0%	19,3%	-604bp	831bp
Faaliyet Kar Marjı	9,4%	4,7%	-467bp	14,2%	25,0%	4,7%	-0,6%	9,0%	-519bp	965bp
FAVÖK Marjı	19,8%	15,0%	-477bp	23,8%	33,0%	15,2%	10,5%	18,6%	-518bp	810bp
Net Kar Marjı	9,6%	11,3%	173bp	12,8%	30,4%	64,2%	4,7%	16,6%	384bp	1.191bp
Net Borç	210.535	235.211	11,7%	210.535	196.328	242.746	248.478	235.211	11,7%	-5,3%
Net Borç/FAVÖK	2,3	1,8	-19,06%	2,3	3,5	2,1	2,1	1,8	-19,06%	-11,61%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,4	-46,14%	0,8	0,6	0,5	0,5	0,4	-46,14%	-12,51%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

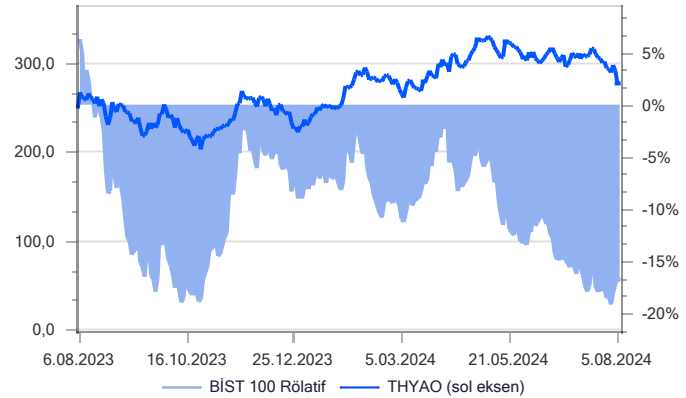
## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAYACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	277,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	406,00			
Potansiyel Getiri	%47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	203,00-332,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	382.260			
Firma Değeri (milyon TL)	617.471			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	191.130			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	26%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	32%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	25.400	28.087	30.868	36.622
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	7.340.068	8.547.310	9.567.517	9.868.773
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	277,0-297,5	277,0-316,5	277,0-330,0	203,0-330,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-15	-10	11
BIST 100'e Göre Rölöatif Getiri	-1	-12	-12	-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



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.