

05.11.2024 08:50

THYAO (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	221,815	226,912	220,586
FVAÖK (TLmn)	59,088	69,445	70,808
FVAÖK Marjı	26.6%	30.6%	32.1%
Net Kar (TLmn)	51,540	45,079	45,066

Net kar beklentilerden daha güçlü

- Türk Hava Yolları 3Ç24'te piyasa beklentisinin %14 üstünde 51,540mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak değişmemiştir.
- Türk Hava Yolları 3Ç24'te 9,041mn TL net finansal gider kaydetmesine karşın (3Ç23'te 4,404mn TL net finansal gelir), FVAÖK rakamının yıllık %6 artışı ve daha yüksek operasyonel olmayan gelirler net karı desteklemiştir.
- Türk Hava Yolları 3Ç24'te 4,496mn TL net diğer gelir (3Ç23'te 4,084mn TL net diğer gelir), finansal yatırımlar faiz gelirinin ve devlet teşvik gelirinin katkısıyla 16,872mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (3Ç23'te 7,613mn TL) kaydetmiştir.
- 3Ç24'te kaydedilen 221,815TL'lik gelir yıllık %31 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Çeyrek esnasında birim yolcu gelirleri ABD\$ bazında yıllık %4.0 daralmıştır. Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen bölgelerden Amerika (%3.9) ve Afrika (%3.4) birim yolcu gelirlerinde sırasıyla en fazla düşüş olan bölgeler olurken, yurtiçi (%25.2), Avrupa (%2.3) ve Uzakdoğu (%2.2) en fazla artış olan bölgeler olmuştur.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 3Ç24'te ton olarak yıllık %16.8 artarken, kargo gelirleri ABD\$ bazında yıllık %47.4 artmış ve konsolide gelirlerin yaklaşık %13.7'sini oluşturmuştur.
- Türk Hava Yolları 3Ç24'te 59,088mn TL FVAÖK açıklamıştır. %26.6 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 6.4puan daralırken, piyasa beklentisi olan %30.6'in altında gerçekleşmiştir. Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider temel olarak personel gideri, GTF motoru kaynaklı sorunlar ve büyüyen kargo operasyonlarından kaynaklı maliyet artışından dolayı 3Ç24'te ABD\$ cinsinden yıllık %18.2 artmıştır.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- 3Ç24 sonuçlarını beklentilerden güçlü net kar rakamı nedeniyle olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Hava Yolları için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 455TL'dir. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Türk Hava Yolları Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	169,091	182,875	221,815	358,781	551,928	31%	21%	54%
Brüt Kar (Zarar)	57,125	35,246	60,939	96,593	112,325	7%	73%	16%
Faaliyet Karı	42,304	16,512	40,552	60,134	56,156	-4%	146%	-7%
FVAÖK	55,794	34,065	59,088	93,325	108,653	6%	73%	16%
Net Diğer Gelir/Gider	4,084	2,592	4,496	5,544	9,199	10%	73%	66%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	7,613	14,224	16,872	16,498	40,628	122%	19%	146%
Net Finansal Gelir / Gider	4,404	-6,195	-9,041	-98	-20,950	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	61,600	27,683	56,687	85,898	89,465	-8%	105%	4%
Vergi Geliri (Gideri)	-10,271	2,708	-5,165	-16,396	-634	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	51,331	30,395	51,540	69,503	88,866	0%	70%	28%
Net Nakit	-196,328	-235,211	-282,195	-196,328	-282,195	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	2,719	-5,048	-7,142	2,719	-7,142	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	37,323	48,811	75,238	112,924	159,377	1.01586153	0.54141485	0.41136517
Özsermaye	343,400	557,767	618,691	343,400	618,691	80%	11%	80%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	33.8%	19.3%	27.5%	26.9%	20.4%	-6.3 puan	8.2 puan	-6.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	25.0%	9.0%	18.3%	16.8%	10.2%	-6.7 puan	9.3 puan	-6.6 puan
FVAÖK Marjı	33.0%	18.6%	26.6%	26.0%	19.7%	-6.4 puan	8 puan	-6.3 puan
Net Kar Marjı	30.4%	16.6%	23.2%	19.4%	16.1%	-7.1 puan	6.6 puan	-3.3 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr