

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	12,63
Son 1 Yıl En Yüksek	15,17
Son 1 Yıl En Düşük	8,85
Piyasa Değeri mn TL	17.236
Fiili Dolanım %	50,56

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-7,96	-6,44	-3,25	7,58
USD	-7,25	-10,51	-17,62	-8,90
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,00	-5,16	0,23	-16,22

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	a.d.	0,36	10,38	2,47
XULAS	a.d.	0,70	12,19	2,73
XU100	8,22	1,14	6,54	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	18.233	13.252	38	18.233	6.177	195
SMM	15.285	11.977	28	15.285	6.855	123
Brüt satış karı	2.948	1.275	131	2.948	-678	a.d.
Faaliyet Giderleri	2.128	1.795	19	2.128	911	134
Finansal Gelir/Gider	-2.033	314	a.d.	-2.033	-733	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	957	-293	a.d.	957	-807	a.d.
FAVÖK	4.399	2.566	71	4.399	1.164	278
Ana Ortaklık Net Kâr	-497	438	a.d.	-497	-2.234	1.549

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,2	9,6	6,55	16,2	-11,0	a.d.
EFK Marjı	5,2	-2,2	a.d.	5,2	-13,1	a.d.
FAVÖK Marjı	24,1	19,4	4,76	24,1	18,8	5,28
Net Kâr Marjı	-2,7	3,3	a.d.	-2,7	-36,2	a.d.

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 2Ç21 döneminde 497mn TL değerinde net zarar açıkladı. Piyasanın beklentisi 811mn TL değerinde net kâr açıklanması yönündeydi. Bir önceki yılın aynı döneminde 2,23mlr TL düzeyinde net zarar gerçekleşmişti. Cari dönemde yolcu gelirleri kaleminin dikkate değer etkisiyle net satışlar %195 oranında arttı ve 18,23mlr TL'ye ulaştı. Toplam yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde 5,1mlr TL ile Uzak Doğu lider olurken 2. sırada Amerika ve 3. sırada da Avrupa yer aldı. Satılan malın maliyeti, satışlara kıyasla %123 ile sınırlı artış kaydetti ve 15,29mlr TL seviyesine yükseldi. Brüt satış zararı 2Ç20 döneminde 678mn TL olurken 2Ç21 döneminde yaşanan pozitif gelişmeler ile 2,95mlr TL değerinde brüt satış kârı elde edildi. Faaliyet giderlerinin hemen hemen bütün alt kalemleri yükseldi ve toplamda %134'lük artış ile 2,13mlr TL'lik gider oluştu. Alt kalemlerden en çok artış olanlar personel giderleri, komisyon ve teşvik giderleri ile rezervasyon sistem giderleri şeklinde gerçekleşti. Önceki yılın aynı döneminde 1,59mlr TL'lik net faaliyet zararı olurken 2Ç21'de net faaliyet kârı 820mn TL düzeyine yükseldi. Esas faaliyetlerden diğer net gelir %83 oranında azalış ile 137mn TL'ye geriledi ve kârlılığı baskılayan unsurlardan biri oldu. Diğer net gelirlerdeki düşüşü incelediğimizde iki önemli gelişmeden biri uçak, motor ve diğer alımlara ilişkin hibe kredi gelirlerinin azalışı oldu. Diğer gelişme ise ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderinin azalması idi. 2Ç20'de 807mn TL'lik esas faaliyet zararı gerçekleşmişti, cari dönemde ise esas faaliyet kârı 957mn TL'ye ulaştı. Yatırım faaliyetlerinden net gelirler, devlet teşvik gelirlerinin artmasından destek bularak 94mn TL'lik yükseliş yaşadı. FAVÖK yıllık %278'lik artışla 4,4mlr TL oldu. Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzenlemelerden oluşan belirgin fark FAVÖK artışında etkili olmuştur. Şirket'in finansal net giderler kalemi, net kur farkı zararları öncülüğünde 1,3mlr TL artarak 2,03mlr TL seviyesine ulaştı. Önceki yılın aynı döneminde bilançoya pozitif baktığımızda önceki yılın aynı döneminde 538mn TL olan net gider, 2Ç21'de 281mn TL'lik net gelire dönüştüğünü görüyoruz. Dolayısıyla sürdürülen faaliyetlerin net vergi gelirindeki artış kârlılığı olumlu etkilemiştir. Kârlılık marjları bağlamında; geçen yılın aynı dönemindeki finansalların pandemi dolayısıyla sağlıklı kıyaslama imkânı vermemesinden ötürü 2Ç19 dönemiyle karşılaştırmayı makul bulmaktayız. Buna göre incelediğimizde EFK marjında 4,9 puanlık artış ile %5,2'ye yükseliş olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı 12,1 puan artışla %24,1 olmuştur. 2Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde şirketin faaliyetlerinde pandemi sonrası toparlanma dikkat çekmektedir. Ancak operasyonel kârlılıktan kaynaklı pozitif görünüm artan maliyetler ve finansal net giderin etkisiyle net kâr marjına yansımamıştır.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

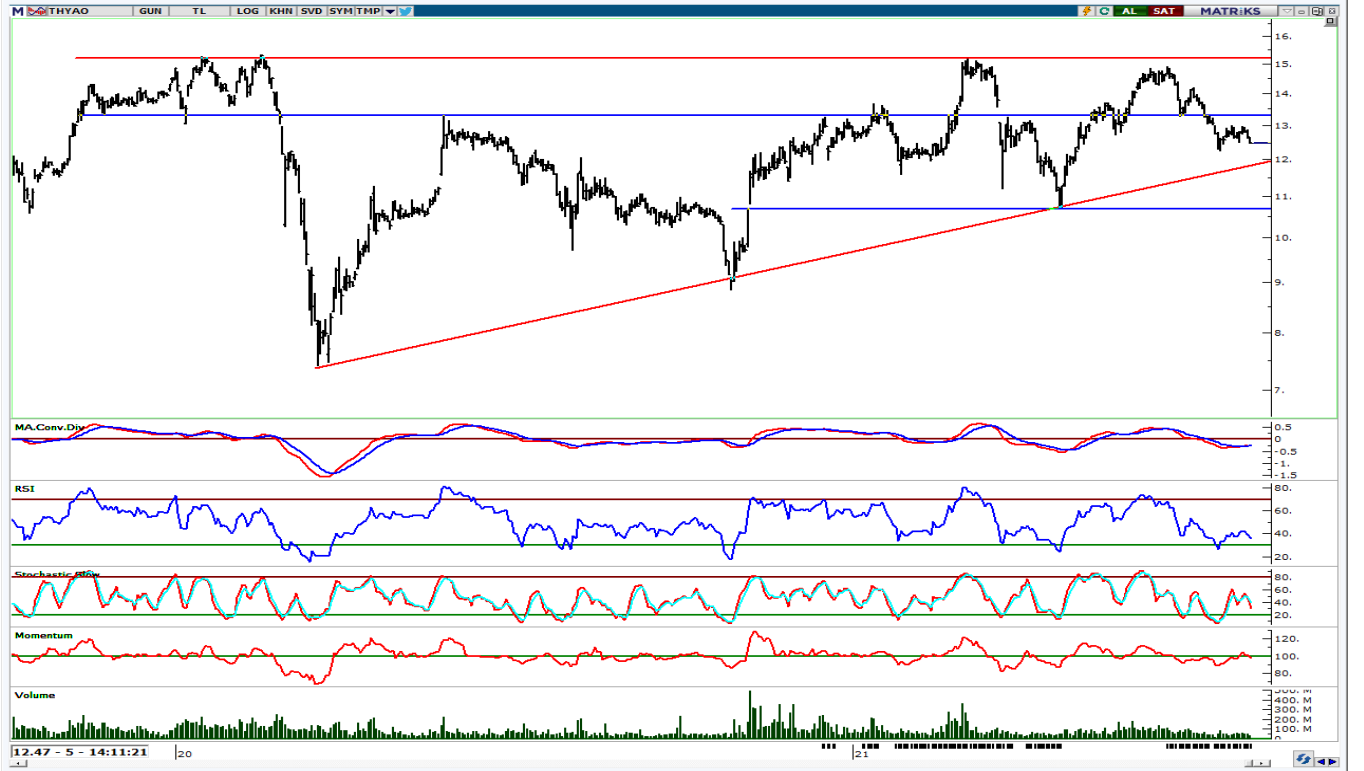
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	12,63	12,24	11,84	10,70	13,11	14,23	15,20

Kısa ve orta vadeli ortalamaların altında seyreden hissede, hacim TL bazında genele göre düşük seyretmektedir. Teknik açıdan 12,62 desteğinin altında kalıcı olunması durumunda aşağı yönlü hareketler devam edebilir, 12,24 desteği gündeme gelebilir. Bu desteğin kırılması durumunda satışlar artabilir, 17 Mart 2020 tarihinden başlayan orta vadeli yükselen trend desteğine (11,84) geri çekilme görülebilir. Hissede yukarı yönlü hareketlerin başlayabilmesi için 200 günlük AO (13,11) direncinin kırılması önem arz etmektedir. Bu durumda geçmişte direnç konumunda test edilen 14,23 seviyesi hedefe girebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
THYAO	12,63	12,75	13,29	13,11	35,13	97,26	-	



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

