

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	17,72
Son 1 Yıl En Yüksek	18,37
Son 1 Yıl En Düşük	10,72
Piyasa Değeri mn TL	24.454
Fiili Dolaşım %	50,57

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	24,79	45,13	37,26	50,42
USD	13,52	27,91	3,01	26,66
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,76	26,00	24,73	18,41

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	4,18	0,42	6,97	1,92
XULAS	11,88	0,80	7,98	2,13
XU100	7,04	1,21	5,65	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	29.033	18.233	59	29.033	11.018	164
SMM	20.584	15.285	35	20.584	10.085	104
Brüt satış karı	8.449	2.948	187	8.449	933	806
Faaliyet Giderleri	2.500	2.128	17	2.500	1.345	86
Finansal Gelir/Gider	173	-2.033	a.d.	173	-2.466	a.d.
Esas Faaliyet Karı	6.164	957	544	6.164	540	1041
FAVÖK	9.680	4.399	120	9.680	2.563	278
Ana Ortaklık Net Kâr	6.291	-497	a.d.	6.291	-946	a.d.

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı (%)	29,1	16,2	12,9	29,1	8,5	20,6
EFK Marjı (%)	21,2	5,2	16,0	21,2	4,9	16,3
FAVÖK Marjı (%)	33,3	24,1	9,2	33,3	23,3	10,1
Net Kâr Marjı (%)	21,7	-2,7	a.d.	21,7	-8,6	a.d.

THYAO 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 mali dönemi net kârı, 3,93mlr TL piyasa beklentisini aşarak 6,29mlr TL olarak gerçekleşti. Önceki yılın aynı döneminde ise 946mn TL değerinde zarar oluşmuştu. Beklentileri aşan net kârın temel nedenini oluşturan hâsılat, yıllık bazda %164 artarak 29,03mlr TL oldu. (Piyasa beklentisi 29,13mlr TL) Cari dönem hâsılatının önemli kısmını 20,2mlr TL ile yolcu gelirleri oluştururken kargo gelirleri de 4,8mlr TL'den 8,3mlr TL'ye yükselmiştir. Hâsılatı coğrafi dağılıma göre incelediğimizde Avrupa'ya yapılan uçuşların 8,3mlr TL ile en yüksek satış gelirini oluşturduğunu ve onu 6,08mlr TL ile Uzak Doğu'nun, 6,05mlr TL ile de Amerika'nın takip ettiğini görmekteyiz. 9A21 dönemi trafik sonuçları 2020 yılında pandemi kaynaklı kısıtlamalar sebebiyle uçuşlar gerçekleştirilemediğinden dolayı 9A19 dönemi ile kıyasladığımızda yolcu sayısının %45 düştüğü kargo ve posta toplamının ise %25 arttığı görülmektedir. Satışların maliyetindeki yıllık bazda artışın %104 ile cirodaki artışın altında kalması brüt kârı pozitif etkilemiştir. Brüt kâr %806 artış kaydederek 8,45mlr TL olmuştur. Maliyetlerin ana kalemi olan 'Akaryakıt Giderleri'ne ilişkin ortalama birim maliyet (akaryakıt gideri/akaryakıt tüketimi) 9A21 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre stabil kalmıştır. Faaliyet giderleri çeşitli kalemlerdeki yükselişin etkisiyle %86 artsa da artış cirodaki artışın gerisinde kaldığından net kâra olumlu yansımıştır. Esas faaliyetlerden diğer net gelirler, 'kur farkı net gideri' oluşmasından dolayı %77 azalarak 215mn TL'ye gerilemiş ve kârlılığı baskılamıştır. Esas faaliyet kârının yıllık bazda %1042 ve çevrelik bazda %544 artış ile 6,16mlr TL olması operasyonel performanstaki güçlü artışı teyit etmektedir. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde ettiği net gelirler devlet teşvik gelirlerinden destek bularak 220mn TL'den 465mn TL'ye yükselmiştir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklı 37mn TL'lik zarar payı cari dönemde 638mn TL'lik kâr payına dönüşmüştür. 3Ç20 döneminde meydana gelen 2,47mlr TL değerindeki finansman net gideri, 'kur farkı net geliri'nin etkisiyle 3Ç21 döneminde 173mn TL'lik finansman net geliri olmuştur. Önceki yılın aynı döneminde 797mn TL'lik vergi geliri elde eden Şirketin 3Ç21'de yaklaşık 1mlr TL ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 1,15mlr TL net vergi gideri yazması net kârı negatif etkileyen bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Kârlılık marjlarını önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda; operasyonel kâr marjlarının 20 puandan fazla arttığını ayrıca net kâr marjının 30,3 puan artarak %21,7'ye yükseldiğini görüyoruz. Cari dönem kâr marjlarının 3Ç19 dönemine göre de artış kaydetmesi dikkat çekmektedir. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre karşılaştırdığımızda nakit ve nakit benzerlerinin EUR ve USD cinsi vadeli mevduatların artışından dolayı 19,56mlr TL'den 26,49mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bir miktar artan likidite oranlarının makul seviyelerin altındaki seyri sürmektedir. 3Ç21 dönemi finansallarının bütününe baktığımızda; güçlü bir şekilde iyileşen operasyonel performansın 3Ç19 dönemine göre de arttığını ve pozitif alana geçen finansal gelir/gider dengesinin kârlılığa olumlu yansıdığını görmekteyiz. Buna karşın tamamına yakını EUR cinsi yükümlülüklerin oluşturduğu eksi döviz net varlık pozisyonunun yüksek tutardaki seyrini sürdürdüğü görülmektedir. Bundan dolayı cari dönem finansallarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

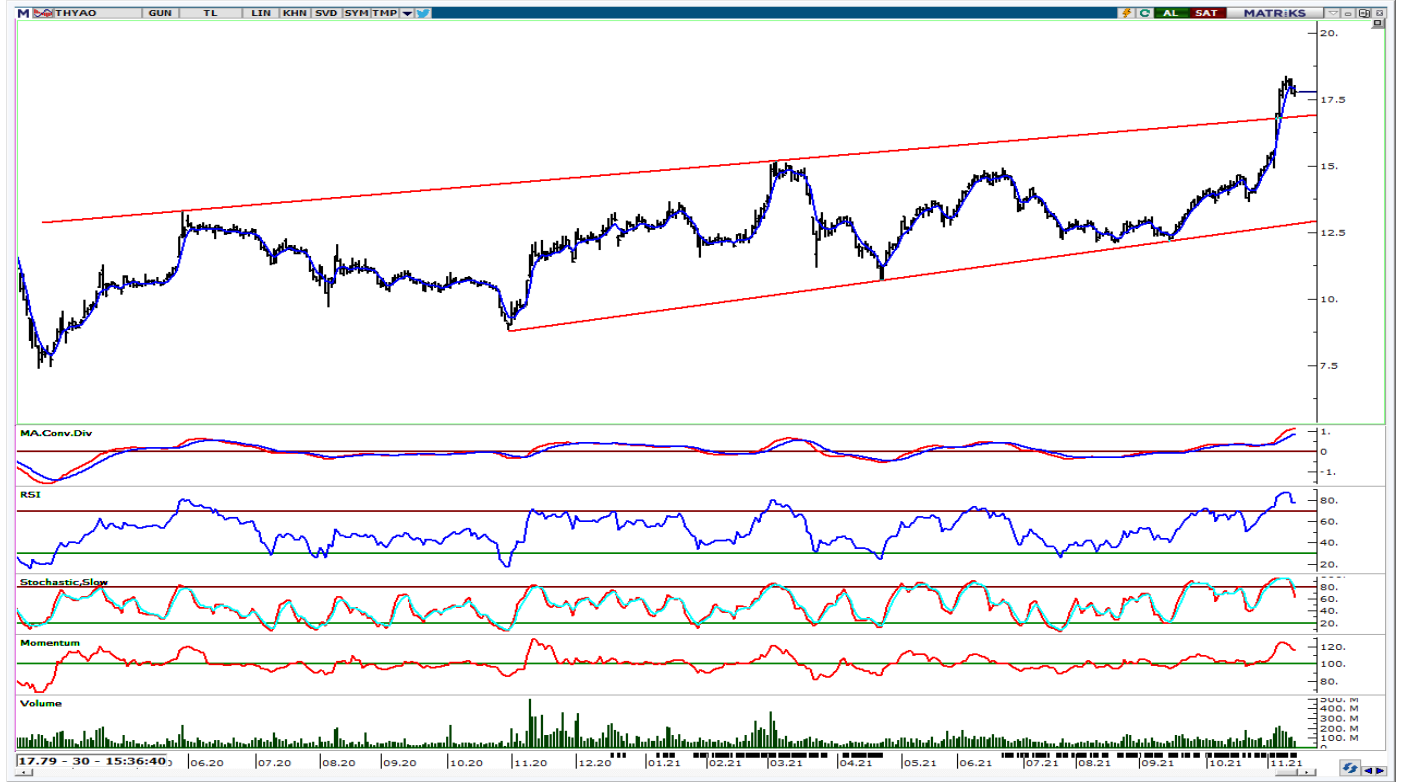
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	17,72	16,94	16,38	15,10	17,90		

Hisse, kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (17,90) altında seyretmekte olup kısa vadeli teknik göstergeler negatif konumda bulunmaktadır. Geri çekilmelerde geçmişte direnç konumunda test edilen 16,94 seviyesi izlenebilir. Teknik açıdan 5 günlük AO (17,90) üzerine tekrar yerleşme olması durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
THYAO	17,90	16,38	15,12	13,68	78,45	116,43	-	+



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

