

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	100,80
Son 1 Yıl En Yüksek	104,80
Son 1 Yıl En Düşük	14,92
Piyasa Değeri mn TL	139.104
Fiili Dolanım %	50,42

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	42,78	92,55	403,50	550,74
USD	42,07	85,61	251,38	233,45
Hisse Perf (XU100'e göre)	11,50	25,20	129,70	145,00

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	3,44	0,77	4,37	1,17
XULAS	4,88	1,00	5,26	1,38
XU100	6,35	1,69	5,91	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	108.537	71.969	51	108.537	29.033	274
SMM	75.084	56.908	32	75.084	20.584	265
Brüt satış karı	33.453	15.061	122	33.453	8.449	296
Faaliyet Giderleri Finansal	7.761	6.553	18	7.761	2.500	210
Gelir/Gider	2.572	143	1699	2.572	173	1387
Esas Faaliyet Kârı	25.141	8.685	189	25.141	6.164	308
FAVÖK	34.161	15.649	118	34.161	9.680	253
Ana Ortaklık Net Kâr	27.118	9.155	196	27.118	6.291	331

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,8	20,9	9,9	30,8	29,1	1,7
EFK Marjı	23,2	12,1	11,1	23,2	21,2	1,9
FAVÖK Marjı	31,5	21,7	9,7	31,5	33,3	-1,9
Net Kâr Marjı	25,0	12,7	12,3	25,0	21,7	3,3

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %196, yıllık %331'lik artışla 24,23milyar TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 27,12milyar TL'ye ulaştı. Net kârdaki artışın temel nedeni, hâsılatın piyasa beklentileri doğrultusunda çeyreklik %51, yıllık %274 artarak 108,54milyar TL'ye yükselmesinden kaynaklanmaktadır.

Hâsılatın önemli kısmını oluşturan yolcu gelirleri yıllık %350 artarak 90,91milyar TL'ye yükselirken kargo gelirleri %90 artarak 15,69milyar TL'ye ulaştı. Toplam yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde yurt dışı gelirlerin yıllık %286 artarak 98,4milyar TL'ye ve yurt içi gelirlerin %176 artarak 8,19milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Yurt dışı gelirleri coğrafi bölge bazında birbirine yakın bir büyüme kaydetmiştir. Avrupa gelirleri 34,93milyar TL'ye (%321), Asya ve Uzak Doğu gelirleri 21,26milyar TL'ye (%250), Amerika gelirleri 22,21milyar TL'ye (%267), Orta Doğu gelirleri 10,84milyar TL'ye (%330) ve Afrika gelirleri 9,17milyar TL'ye (%257) yükseldi.

Toplam yolcu sayısı pandemi öncesi döneme kıyasla bir miktar geride kaldı

Şirket'in 2022/09 dönemi trafik sonuçları pandemi öncesi 2019/09 dönemine kıyaslandığında; toplam yolcu sayısının %4,5'lik düşüşle 53,9 milyon kişiye ve yolcu doluluk oranının 1,7 puanlık düşüşle %79,7'ye gerilediği görülmektedir. Ancak taşınan kargo-posta miktarı %12,7 artarak 1,26 milyon tona ulaşmaktadır.

Akaryakıt maliyetlerindeki artışa rağmen operasyonel performans artmıştır

Şirket'in 2022/09 dönemi akaryakıt maliyeti yıllık bazda incelendiğinde ortalama birim maliyetin %85 artarak 1.154 USD/Ton'a yükseldiği görülmektedir. 3Ç22'de 75,08milyar TL'ye ulaşan maliyetlerin %50'si akaryakıt giderlerinden kaynaklanmaktadır. Buna karşın maliyetlerin hem çeyreklik hem de yıllık artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımaktadır. Böylece cari dönemde brüt satış kârı çeyreklik %122, yıllık %296 artarak 33,45milyar TL'ye yükseldi. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 7,76milyar TL'ye yükselse de artış oranı açısından maliyetlere paralel bir görünüm ortaya koymaktadır. Şirket'in operasyonel performansına dair fikir veren net faaliyet kârı 3Ç22'de çeyreklik %202, yıllık %332'lik güçlü artışla 25,69milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK, yıllık %253 artarak piyasa beklentilerine paralel olarak 34,16milyar TL'ye yükseldi. Cari dönemde; faiz gelirindeki artışın etkisiyle yatırım faaliyetleri net gelirinin 1,53milyar TL'ye ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (TFS Akaryakıt, Sun Express) kârından elde edilen payın 1,69milyar TL'ye ulaşması net kârı desteklemektedir. Ayrıca kambiyo ile türev işlem kârındaki artışa bağlı olarak net finansman gelirinin 173mn TL'den 2,57milyar TL'ye yükselmesi net kârı destekleyen bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

Kâr marjlarındaki iyileşme performans artışının sürdüğünü işaret ediyor

Kâr marjları incelendiğinde; net kâr marjı çeyreklik 12,3 puan, yıllık 3,3 puanlık artışla %25 seviyesine ulaşarak pozitif bir görünüm ortaya koymaktadır. Net faaliyet kâr marjının çeyreklik 11,9 puan, yıllık 3,2 puan artarak %23,7'ye yükselmesi operasyonel performanstaki artışı işaret etmektedir.

3Ç22 bilanço kalemleri; 2Ç22'de 58,67mn TL'de bulunan nakit ve nakit benzerlerinin EUR cinsi vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 66,76mn TL'ye yükseldiğini göstermektedir. Ayrıca ilgili dönemde net borç pozisyonu, uzun vadeli kiralama işlemleri yükümlülüğü artışına bağlı olarak 157,77milyar TL'den 163,94milyar TL'ye yükselmiştir.

Akaryakıt maliyetlerindeki artışa rağmen operasyonel kârlılığın iyileşmesi ve küresel ölçekte artan finansman maliyetlerine karşın finansal gelir/gider dengesinin güçlenmesi değerlendirildiğinde Şirket'in 3Ç22 bilançosunu pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

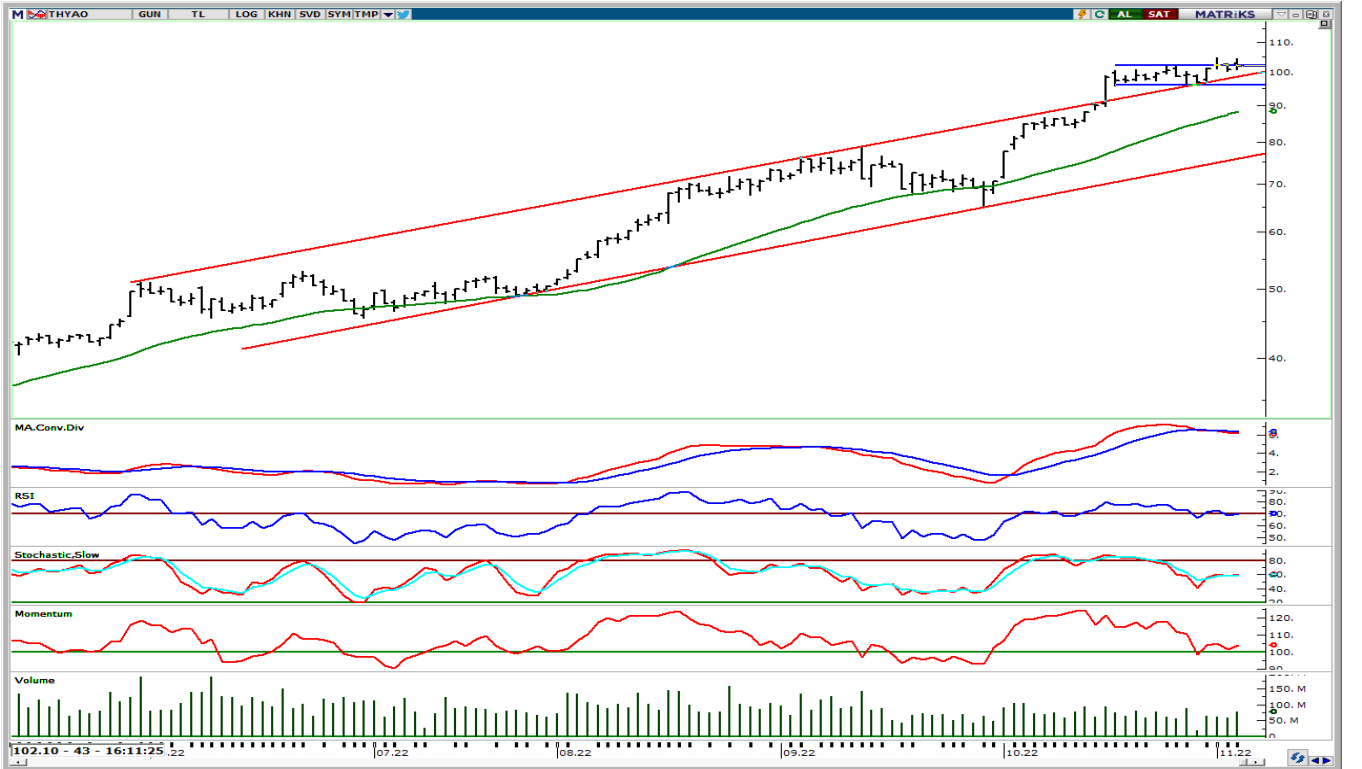
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	100,80	98,58	96,22	88,16	104,80		

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretmekte olup teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 98,58-96,22 seviyelerini güçlü destekler olarak takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak orta vadeli yönde önemseydiğimiz 50 günlük AO (yeşil) 88,16 desteği izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli direnç olarak tarihi zirve (104,80) seviyesi takip edilebilir. Bu direncin hacim destekli geçilmesi ile gelen alımların artabileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
THYAO	101,30	97,86	88,16	88,15	70,17	104,13	+	



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Alti Eylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Alti Eylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

