

TAVHL	
Sektör	Havalimanı İşletmeciliği
Fiyat (Son Kapanış)	77,20
Son 1 Yıl En Yüksek	98,75
Son 1 Yıl En Düşük	29,20
Piyasa Değeri mn TL	28.045
Fiili Dolanım %	47,64

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,93	-3,86	-17,43	97,75
USD	-5,24	-5,09	-17,99	42,23
Hisse Perf (XU100'e göre)	-4,27	-9,56	-8,11	-18,59

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TAVHL	14,77	1,21	8,65	2,61
XU100	5,68	1,76	5,76	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	5.774	5.925	-3	5.774	2.016	186
SMM	3.584	3.086	16	3.584	1.278	180
Brüt satış karı	2.190	2.839	-23	2.190	738	197
Faaliyet Giderleri Finansal	1.615	1.082	49	1.615	583	177
Gelir/Gider	-764	-794	a.d.	-764	-258	a.d.
Esas Faaliyet Karı	672	1.743	-61	672	89	659
FAVÖK	1.036	2.402	-57	1.036	427	143
Ana Ortaklık Net Kâr	30	1.574	-98	30	-385	a.d.

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,93	47,92	-10,0	37,93	36,59	1,3
EFK Marjı	11,64	29,41	-17,8	11,64	4,39	7,2
FAVÖK Marjı	17,93	40,53	-22,6	17,93	21,15	-3,2
Net Kâr Marjı	0,52	26,57	-26,1	0,52	-19,10	a.d.

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

TAV Havalimanları, 4Ç22 döneminde piyasanın 117mn TL'lik zarar beklentisine karşın 29,9mn TL tutarında ana ortaklık net kârı açıkladı. Önceki yılın aynı döneminde 385,2mn TL'lik zarar gerçekleşmişti. Şirket'in net satış gelirleri cari dönemde 4,97milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 5,77milyar TL'ye ulaştı. 2022/12 dönemi net kârı önceki yıla göre %306 artışla 1,9milyar TL olurken net satış geliri %235 artarak 18,31milyar TL'ye yükseldi.

2022/12 dönemi hâsılatına en yüksek katkısı 7,67milyar TL (%333 artış) ile havacılık bölümü yapmıştır. Yer hizmetleri 3,81milyar TL (%154 artış) ile ikinci sırada yer alırken yiyecek içecek hizmet geliri 1,78milyar TL (%194 artış) ile üçüncü oldu. Ayrıca 2022/12 hâsılatı coğrafi konumlarına göre incelendiğinde yurt içinin 6,57milyar TL (%134 artış) ile lider bölge olduğu görülmektedir. Kazakistan 5,89milyar TL (%439 artış) gelir ile ikinci olurken Gürcistan 1,72milyar TL (%210 artış) ile üçüncü oldu. Şirket'in 2022/12 dönemi yolcu istatistikleri, toplam yolcu sayısının önceki yıla kıyasla %51 artarak 78,46 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Ancak pandemi öncesi 2019 yılında 89,06 milyon kişiye hizmet verilmisti.

Almatı havalimanının ciroya katkısı hızlı artmaktadır

Havalimanlarının 4Ç22 performansı yıllık bazda incelendiğinde, Almatı Havalimanı gelirinin %119'luk artışla en yüksek büyümeyi kaydettiği ve 104,1mn EUR'ya yükseldiği görülmektedir. Havalimanlarının 4Ç22 toplam cirosunun yaklaşık %60'ını Almatı sağlamıştır. Ayrıca FAVÖK kıyaslamasında da %86 ile en fazla artan Almatı havalimanı oldu ve 18mn EUR'ya ulaştı.

Finansman giderlerindeki artış kârlılığı baskılamıştır

2022/12'de satışların maliyeti 10,6milyar TL'ye, faaliyet giderleri 3,84milyar TL'ye yükseldi. Ancak artış oranı bakımından hem maliyetin hem de faaliyet giderinin hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansıdı. Ayrıca 299,7mn TL'lik net yatırım faaliyeti geliri ve 826,2mn TL'lik özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım payı elde edilmesi net kâr desteklemektedir. 2022/12'de banka kredisi faiz gideri ve reeskont faiz giderindeki artışa bağlı olarak 2,66milyar TL'lik net finansman gideri gerçekleşti. Finansman giderlerinde oluşan dikkate değer artış net kârı baskılamaktadır. Net kâr marjının 1,8 puanlık sınırlı artışla %10,4'e yükselmesi bu durumu teyit etmektedir. Zira esas faaliyet kâr marjı operasyonel kârlılıktaki artışın etkisiyle 10,6 puanlık belirgin artışla %21,6'ya çıktı.

Operasyonel performansın artmasını ve 4Ç22'de hâsılat ile net kârın piyasa beklentisinin üstünde olmasını olumlu bulmaktayız. 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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 sözleşmesinde 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.

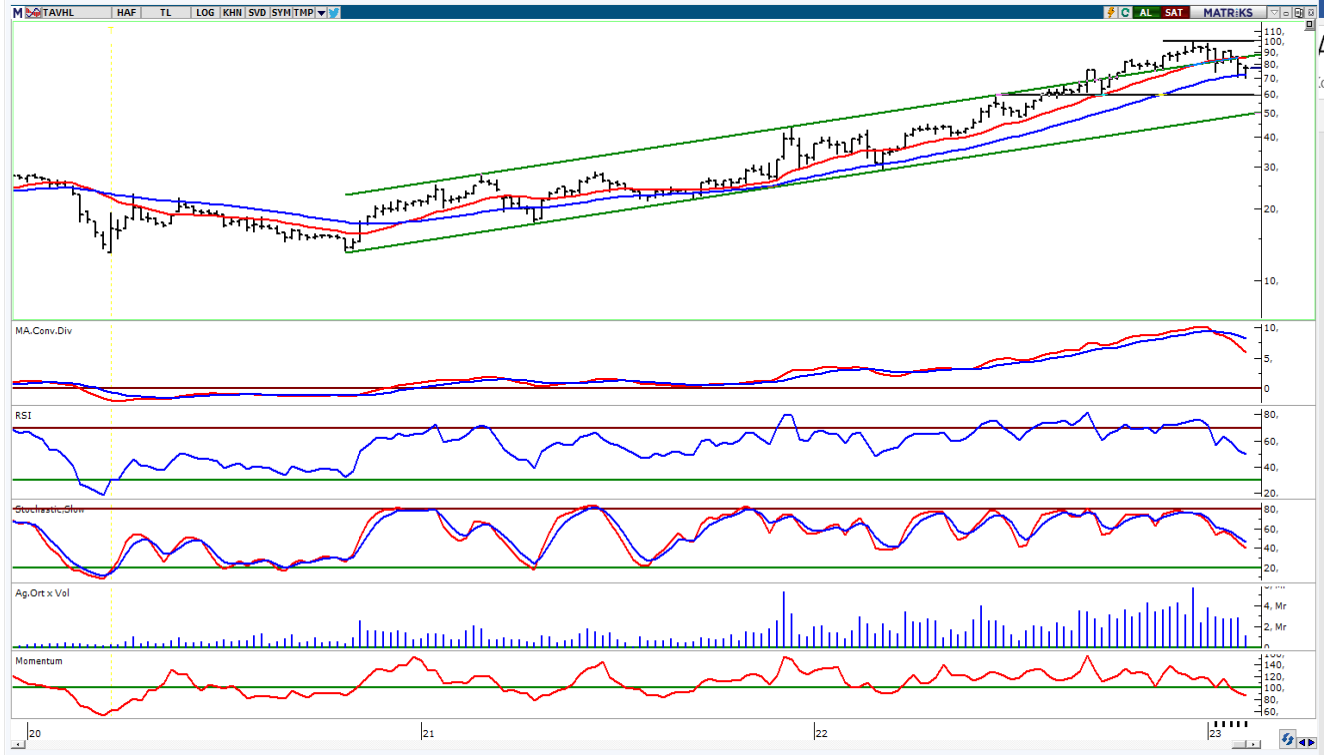
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TAVHL	77,20	73,08	59,44	49,62	84,32	86,48	98,75

Hisse 22 haftalık AO (kırmızı) 84,32 ve 50 haftalık AO (mavi) 73,08 seviyeleri arasında hareket etmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, yukarı yönlü hareketlerde 22 haftalık AO (84,32) ve geçmişte yükselen kanal direnci konumunda test edilen 86,48 seviyelerini takip etmekteyiz. Bu dirençlerin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (98,75) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde orta vadeli yönde takip ettiğimiz 50 haftalık AO (73,08) desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak yatay trend desteği (59,44) ve yükselen kanal desteği (49,62) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TAVHL	81,62	84,32	73,08	41,91	50,20	87,58	-	-



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 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

