

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	147,50
Son 1 Yıl En Yüksek	156,40
Son 1 Yıl En Düşük	24,50
Piyasa Değeri mn TL	203.550
Fiili Dolanım %	50,39

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,77	18,57	4,68	483,93
USD	12,31	17,03	3,75	328,04
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,14	12,41	8,35	116,11

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	4,29	1,12	4,81	1,22
XULAS	5,83	1,40	5,62	1,46
XU100	5,80	1,83	5,82	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	88.049	108.537	-19	88.049	36.860	139
SMM	68.110	75.084	-9	68.110	27.387	149
Brüt satış karı	19.939	33.453	-40	19.939	9.473	110
Faaliyet Giderleri Finansal	8.447	7.761	9	8.447	3.273	158
Gelir/Gider	-6.600	2.572	a.d.	-6.600	-5.324	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	12.691	25.141	-50	12.691	6.719	89
FAVÖK	20.627	34.161	-40	20.627	11.277	83
Ana Ortaklık Net Kâr	8.936	27.118	-67	8.936	1.981	351

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	22,65	30,82	-8,2	22,65	25,70	-3,1
EFK Marjı	14,41	23,16	-8,7	14,41	18,23	-3,8
FAVÖK Marjı	23,43	31,47	-8,0	23,43	30,59	-7,2
Net Kâr Marjı	10,15	24,99	-14,8	10,15	5,37	4,8

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %67 azalırken yıllık %351 artışla 8,94milyar TL oldu. Böylece net kâr 6,2milyar TL'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Hâsılat ise beklentiler doğrultusunda çeyreklik %19 azalış, yıllık %139 artışla 88,05milyar TL oldu. 2022/12 dönemi hâsılatı %220 artarak 311,17milyar TL'ye ve net kârı %478 artarak 47,43milyar TL'ye yükseldi.

Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler 2022/12'de 305,71milyar TL'ye (%221 artış) ulaştı. Geri kalan 5,46milyar TL'lik gelir ise teknik bakım hizmetlerinden kaynaklanmaktadır. Hava taşımacılığı faaliyetinden 243,91milyar TL'lik yolcu geliri (%318 artış) ve 61,25milyar TL'lik kargo geliri (%68 artış) oluştu. Yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Avrupa 91,85milyar TL gelir (%278 artış) ile ilk sırada yer alırken Asya ve Uzak Doğu 70,27milyar TL (%179 artış) ile ikinci ve Amerika 65,08milyar TL (%209 artış) ile üçüncü olmuştur.

2022/12 dönemi trafik sonuçları, toplam yolcu sayısının 71,82 milyon kişiye ulaştığını ancak pandemi öncesi 2019/12 dönemine kıyasla %3,3 azaldığını göstermektedir. Buna karşın taşınan kargo-posta miktarı %8,7 artarak 1,68 milyon tona ulaştı. Şirket'in uçak sayısı 350'den 394'e ve uçulan şehir sayısı 318'den 337'ye yükselmiştir.

2022/12'de maliyet ve faaliyet gideri içindeki akaryakıt payı %41 ile son beş yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. Zira 2021'de 71USD olan ortalama petrol varil fiyatı 2022'de 101USD'ye yükseldi. Şirket'in ortalama birim maliyeti de 663 USD/Ton'dan 1.144 USD/Ton'a sert yükseldi. 4Ç22'de maliyet ve faaliyet giderleri oransal bakımdan hâsılatattan fazla artmış ve kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Ancak 2022/12'de her iki gider kaleminin de hâsılatattan az arttığı ve operasyonel kârlılığın iyileştiği görülmektedir.

4Ç22 FAVÖK'ü piyasa beklentisi doğrultusunda yıllık %83 artışla 20,63milyar TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca devlet teşvikindeki artışın etkisiyle yatırım faaliyetleri geliri 2,37milyar TL'ye yükselmiş ve net kâra olumlu yansımıştır.

Kâr marjları incelendiğinde, 4Ç22'de yıllık bazda operasyonel kârlılığı azaldığı ancak net finansman giderinin sınırlı artması ve yatırım faaliyeti gelirindeki yükselişin net kâr marjını desteklediği görülmektedir. 2022/12'de ise tüm kâr marjları artış kaydetmiştir (FAVÖK hariç). Net kâr marjı 6,8 puan artarak %15,2'ye ve net faaliyet kâr marjı 2,5 puan artarak %15,3'e yükselmiştir.

2022/12'de kârlılığın artması, likidite oranlarının makul seviyelerde seyrini sürdürmesi ve trafik sonuçlarının pandemi öncesi döneme yakınsamasını olumlu değerlendirmekteyiz. Ancak 4Ç22'de kâr marjlarının bozulma emareleri göstermesini ve operasyonel dışı nedenlerden dolayı net kârın piyasa beklentisinin oldukça üzerine çıkmasını göz önünde bulundurduğumuzda yayımlanan son finansalları nötr 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.

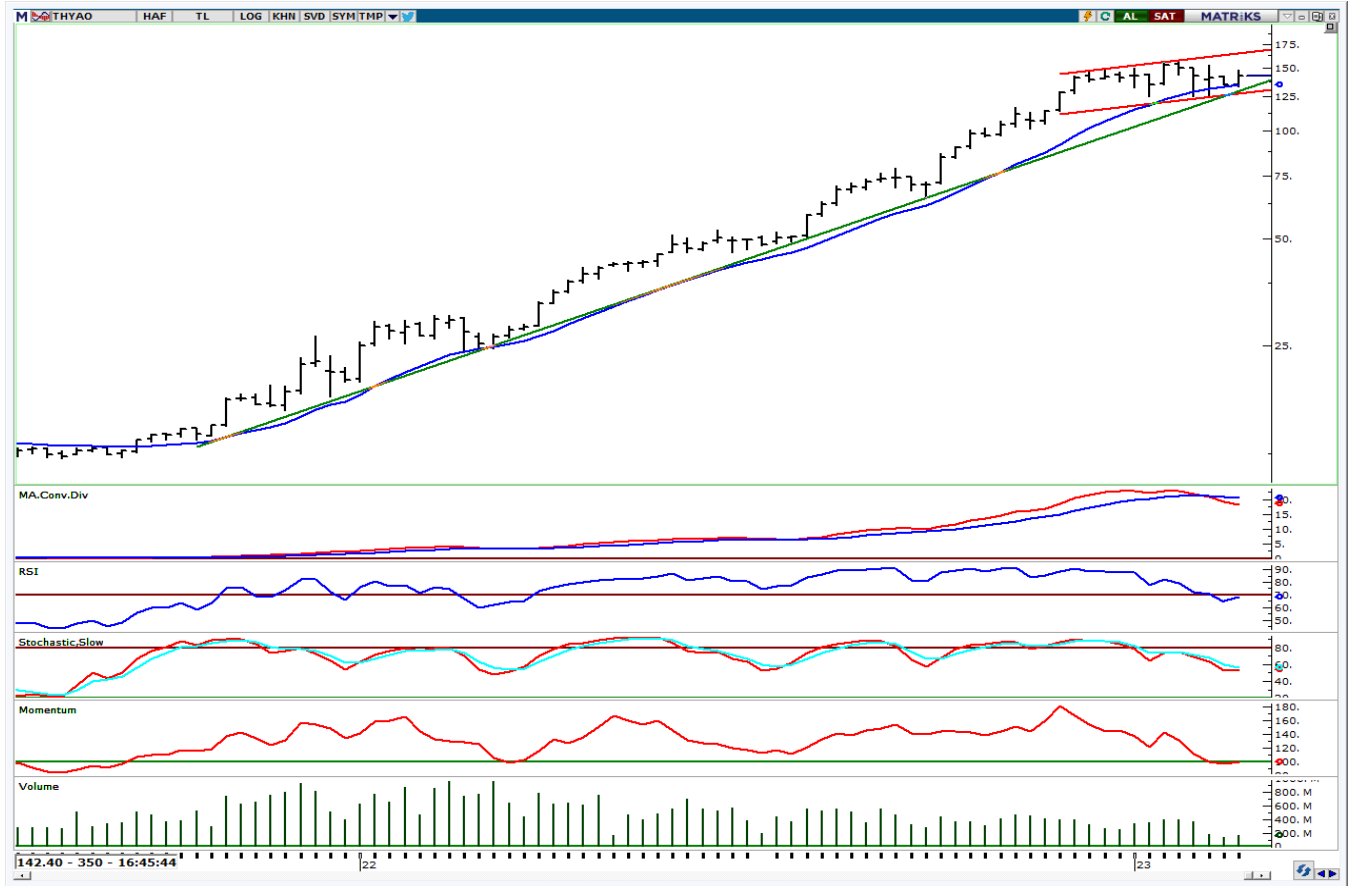
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	147,50	140,84	129,18	127,70	156,40	165,58	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (kırmızı) içerisinde hareket etmekte olup kısa-orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesini (156,40) takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal direnci (165,58) izlenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 140,84 seviyesi ve 18 Ekim 2021 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (129,18) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
THYAO	140,84	134,74	104,47	45,86	68,27	100,63	-	-



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. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ 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

