

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	129,20
Son 1 Yıl En Yüksek	156,40
Son 1 Yıl En Düşük	40,48
Piyasa Değeri mn TL	178.296
Fiili Dolayım %	50,31

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,95	-9,46	-8,30	213,14
USD	5,37	-12,49	-11,82	138,05
Hisse Perf (XU100'e göre)	15,38	0,87	12,61	69,66

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	3,59	0,93	4,27	1,00
XULAS	4,49	1,12	4,88	1,21
XU100	4,60	1,49	4,80	0,84

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	82.057	88.049	-7	82.057	42.614	93
SMM	69.839	68.110	3	69.839	35.426	97
Brüt satış karı	12.218	19.939	-39	12.218	7.188	70
Faaliyet Giderleri	9.688	8.447	15	9.688	5.149	88
Finansal Gelir/Gider	665	-6.600	a.d.	665	-879	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	2.151	12.691	-83	2.151	2.294	-6
FAVÖK	11.908	20.627	-42	11.908	8.247	44
Ana Ortaklık Net Kâr	4.418	8.936	-51	4.418	2.220	99

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	14,89	22,65	-7,8	14,89	16,87	-2,0
EFK Marjı	2,62	14,41	-11,8	2,62	5,38	-2,8
FAVÖK Marjı	14,51	23,43	-8,9	14,51	19,35	-4,8
Net Kâr Marjı	5,38	10,15	-4,8	5,38	5,21	0,2

## 1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 net kârı çeyreklik %51 azalırken yıllık bazda %99 artışla 3,33mlr TL'lik beklentileri aşarak 4,42mlr TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı çeyreklik %7 azalış ve yıllık %93 artışla beklentilere paralel olarak 82,06mlr TL'ye ulaştı. Hâsılatın 68,71mlr TL'si yolcu gelirlerinden (yıllık %147 artış), 11,14mlr TL'si kargo gelirlerinden (yıllık %18 azalış) oluşmaktadır. Toplamda 79,85mlr TL'ye ulaşan toplam yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde ilk sırada Avrupa gelirlerinin (22,66mlr TL) olduğu görülmektedir. İkinci sırada Asya (19,74mlr TL) ve üçüncü sırada Amerika (16,83mlr TL) yer almaktadır. Yurt içi gelirleri ise 4,93mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Hâsılatın geri kalan 2,02mlr TL'lik kısmı teknik gelirlerden kaynaklanmaktadır.

### Toplam yolcu sayısı yılın ilk çeyreğinde pandemi öncesi dönemi aşmıştır

2023/03 dönemi trafik sonuçları toplam yolcu sayısının yıllık %34,7 artışla 17,05 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Böylece pandemi öncesi 2019/03 dönemine kıyasla %2'lik artış kaydedilmiştir. 1Ç23'te taşınan kargo-posta miktarı yıllık %7,7 azalarak 353 milyon tona gerilemiştir. Şirket'in uçak sayısı 373'ten 411'e ve uçulan şehir sayısı 329'den 337'ye yükselmiştir.

### Kâr marjları maliyetler ve faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle çeyreklik bazda önemli ölçüde gerilemiştir

2023/03 döneminde maliyetler çeyreklik %3 ve yıllık %97 artışla 69,84mlr TL oldu. Akaryakıt giderleri 27,83mlr TL'ye ulaşarak maliyetlerin en önemli kalemi olmaya devam etmiştir. Faaliyet giderleri çeyreklik %15, yıllık %88 artarak 9,69mlr TL'ye yükseldi. Maliyet ve faaliyet giderlerindeki artış kâr marjlarında bir önceki çeyreğe göre belirgin düşüş yaşanmasına neden olmuştur. 1Ç23'te 11,91mlr TL olan FAVÖK, 12,72mlr TL'lik piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Şirket'in cari dönemde yatırım faaliyetlerinden 2,63mlr TL'lik gelir etmesi net kârın beklentilerin aşmasında etkili olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde, çeyreklik bazda sert düşüş gerçekleştiği ve yıllık bazda da bir miktar gerileme olduğunu görülmektedir. Net kâr marjı %5,4, esas faaliyet kâr marjı %2,6 ve FAVÖK marjı %14,5 olarak gerçekleşmiştir. 1Ç23 dönemi finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

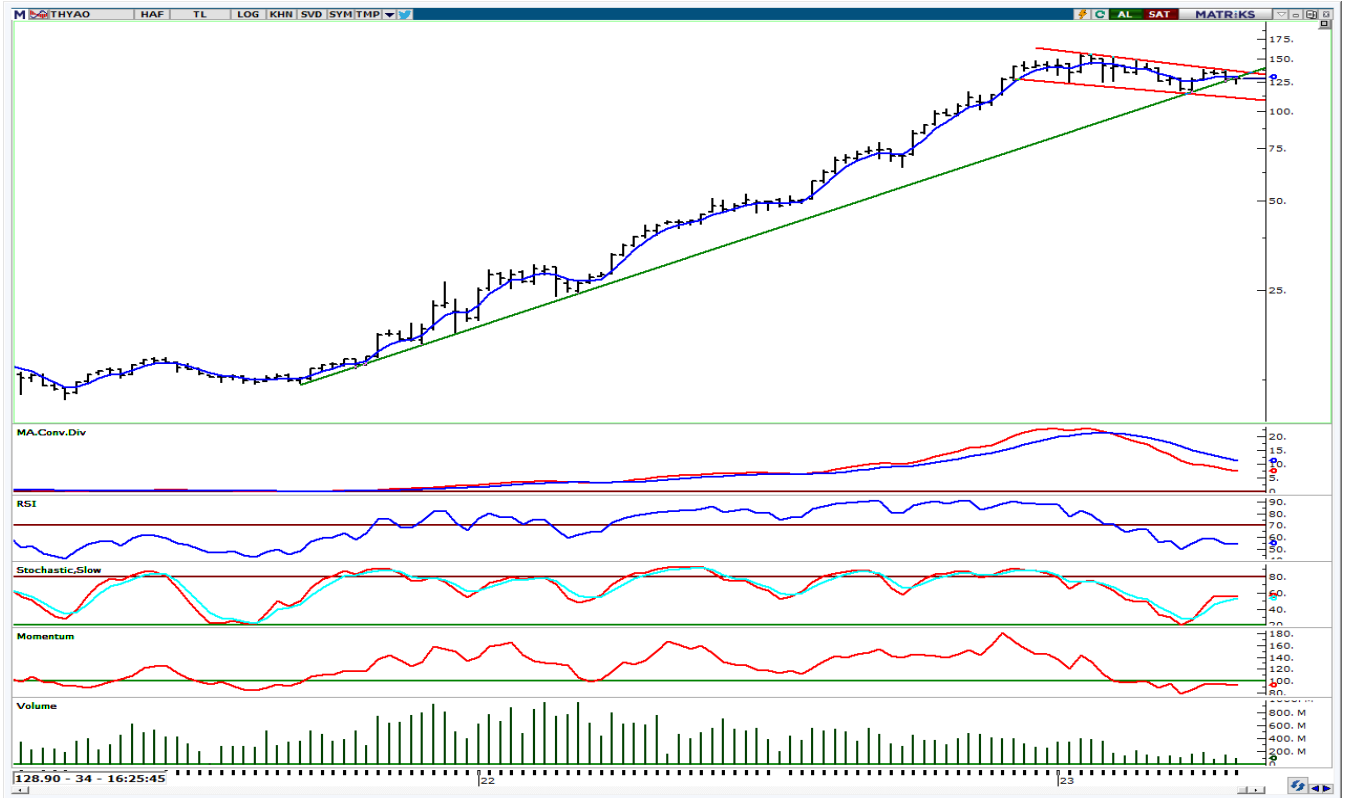
### TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	128,80	124,10	116,30	110,90	130,26	136,68	148,10

Hisse alçalan kanal (kırmızı) içerisinde hareket etmektedir. Hacim indikatörü son haftalarda oldukça düşük seyretmektedir. Teknik açıdan kısa vadede 5 haftalık AO (mavi) 130,26 seviyesi ve alçalan kanal direncini (136,68) önemsemekteyiz. Bu seviyelerin hacim destekli geçilmesi durumunda alımların artabileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde 124,10 seviyesi kısa vadeli destek olarak izlenebilir.

### İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
THYAO	130,26	133,70	118,26	54,44	54,72	92,93	+	-



**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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

