

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	218,10
Son 1 Yıl En Yüksek	269,80
Son 1 Yıl En Düşük	100,40
Piyasa Değeri mn TL	300.978
Fiili Dolanım %	50,41

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-10,06%	-5,58%	54,79%	112,99%
USD	-12,81%	-9,95%	2,49%	40,24%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,43%	-10,10%	13,27%	14,71%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	3,84	0,88	4,36	1,11
XULAS	4,92	1,14	5,30	1,40
XU100	6,59	1,97	6,39	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	169.091	107.633	57%	169.091	108.537	56%
SMM	111.966	80.383	39%	111.966	75.084	49%
Brüt satış karı	57.125	27.250	110%	57.125	33.453	71%
Faaliyet Giderleri	14.821	11.950	24%	14.821	7.761	91%
Finansal Gelir/Gider	4.404	-3.310	a.d.	4.404	2.572	71%
Esas Faaliyet Kârı	46.388	17.139	171%	46.388	25.141	85%
FAVÖK	55.794	25.623	118%	55.794	34.161	63%
Ana Ortaklık Net Kâr	51.331	13.754	273%	51.331	27.118	89%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	33,78	25,32	8,47	33,78	30,82	2,96
EFK Marjı	27,43	15,92	11,51	27,43	23,16	4,27
FAVÖK Marjı	33,00	23,81	9,19	33,00	31,47	1,52
Net Kâr Marjı	30,36	12,78	17,58	30,36	24,99	5,37

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %273, yıllık %89 artışla 51,33mlr TL olmuştur. Böylece net kâr, 42,7mlr TL'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Hâsılat ise çeyreklik %57, yıllık %56 artışla beklentiler doğrultusunda 169,09mlr TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler 3Ç23'de 164,38mlr TL'ye (yıllık %54 artış) ulaştı. Hâsılatın geri kalan 4 mlr TL'si teknik bakım hizmetlerinden ve 714mn TL'si diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. Hava taşımacılığı faaliyetinden 147,85mlr TL'lik yolcu geliri (%63 artış) ve 16,52mlr TL'lik kargo geliri (%5 artış) oluştu. Yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Avrupa 54,92mlr TL gelir (%49) ile ilk sırada yer alırken Asya ve Uzak Doğu 33,83mlr TL (%62) ile ikinci ve Amerika 33,72mlr TL (%58) ile üçüncü olmuştur.

3Ç23 dönemi trafik sonuçları, yolcu sayısının önceki yılın aynı dönemine kıyasla %9,6 arttığını ve 25,2 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Yolcu gelirinin, ücretli yolcu kilometreye oranlanması ile bulunan 'yolcu birim geliri' %0,9 artışla 9,90 USc'ye yükselmiştir. 2023/09 döneminde ise yolcu sayısı yıllık %18,6 artarak 63,92 milyon kişiye ulaşmıştır. Ayrıca Şirket'in uçak sayısı 390'dan 429'a ve uçulan şehir sayısı 335'ten 339'a çıkmıştır.

2023/09'da maliyet ve faaliyet gideri içindeki akaryakıt payı %47'den %39'a gerilemiştir. Zira 2022/09'da 105USD olan ortalama Brent petrol varil fiyatı 2023/09'da 82USD'ye inmiştir. Şirket'in ortalama birim maliyeti de 1.154 USD/Ton'dan 950 USD/Ton'a düşmüştür. Toplam giderlerin (akaryakıt dâhil) arz edilen koltuk kilometreye oranlanması ile hesaplanan CASK, 3Ç23'te %5,4 düşerek 7,27 USc olmuştur. 3Ç23 döneminde maliyetler 111,97mlr TL'ye yükselmiş ancak artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmıştır. Faaliyet giderleri de 14,82mlr TL'ye yükselmiş fakat dikkate değer bir baskı yaratmamıştır. Böylece 3Ç23'te FAVÖK 55,79mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentisini karşılamıştır.

3Ç23'te Şirket; sigorta, tazminat ve ceza gelirlerine bağlı olarak 4,08mlr TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gelir kaydetmiştir. Kambiyo gelirlerinin etkisiyle 4,4mlr TL'lik net finansman geliri gerçekleşmiştir. Ayrıca finansal yatırım faiz geliri ve devlet teşvik gelirlerinden dolayı 7,61mlr TL'lik yatırım faaliyeti net geliri oluşmuştur. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârından paylar 3,2mlr TL'ye yükselmiş ve önemli kısmı Sun Express'ten meydana gelmiştir.

3Ç23 dönemi kâr marjları hem çeyreklik hem de yıllık bazda artmıştır. Ana ortaklık net kâr marjı %30,4'e, esas faaliyet kâr marjı %27,4'e ve FAVÖK marjı %33'e ulaşmıştır.

Şirket'in 3Ç23 finansalları, başlıca göstergelerin piyasa beklentisini karşıladığını veya aştığını göstermektedir. Ayrıca trafik sonuçları yolcu başı kârlılığın arttığını ortaya koymaktadır. 3Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

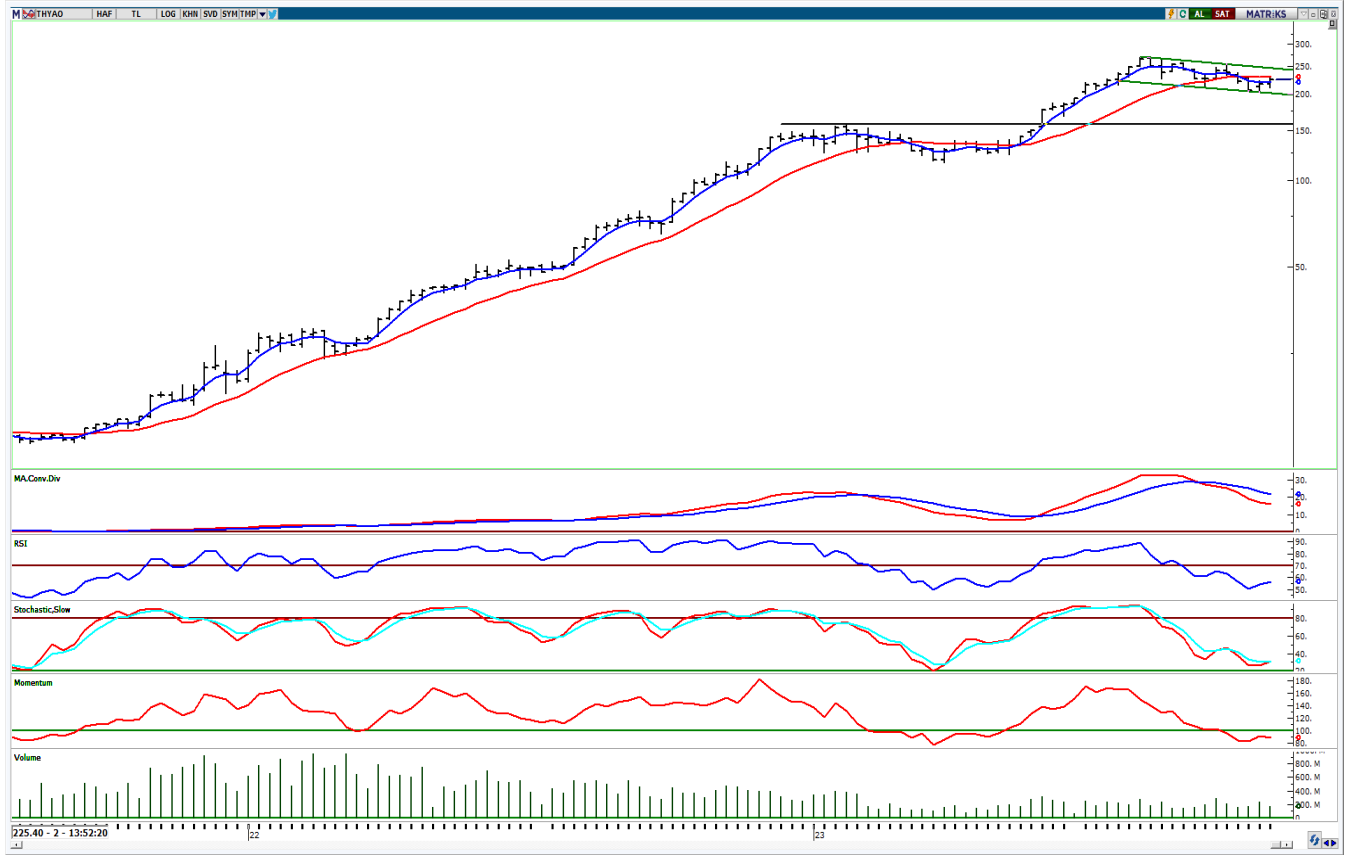
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	225,20	220,00	202,04	158,64	230,10	247,68	269,80

Hisse kısa vadeli alçalan kanal (yeşil) içerisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 22 haftalık AO (kırmızı) 230,10 seviyesini önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması ile alçalan kanal direnç bölgesi (247,68) hedeflenebilir. Sonraki önemli seviye olarak tüm zamanların zirvesi (269,80) izlenebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 220,00 desteği ve alçalan kanal desteğini (202,04) seviyelerini takip etmekteyiz. Özetle; kısa vadede 5 ve 22 haftalık AO seviyeleri dışındaki kapanışları önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
THYAO	220,00	230,10	196,97	96,72	56,52	88,74	+	-



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

