

TAVHL	
Sektör	Havalimanı İşletmeciliği
Fiyat (Son Kapanış)	217,10
Son 1 Yıl En Yüksek	220,10
Son 1 Yıl En Düşük	63,70
Piyasa Değeri mn TL	78.868
Fiili Dolanım %	48,01

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	28,69%	63,60%	101,95%	191,02%
USD	27,04%	52,24%	82,82%	73,79%
Hisse Perf (XU100'e göre)	14,31%	37,71%	52,15%	40,39%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TAVHL	9,02	1,57	10,12	3,04
XU100	7,72	1,73	6,91	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç24	1Ç23	Fark
Net satışlar	10.763	5.060	113%
SMM	6.877	3.528	95%
Brüt satış karı	3.886	1.532	154%
Faaliyet giderleri	2.175	1.096	98%
Esas faaliyet kârı	1.850	508	264%
FAVÖK	2.729	861	217%
Finansal gelir/gider	-1.569	-972	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	121	-	a.d.
Ana ortaklık net kâr	298	-919	a.d.

Oranlar	1Ç24	1Ç23	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	36,1%	30,3%	5,8
Esas Faa.Kar Marjı	17,2%	10,0%	7,1
FAVÖK Marjı	25,4%	17,0%	8,3
Net Kar Marjı	2,8%	-18,2%	a.d.

## 1Ç24 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında; Şirket, 1Ç24 döneminde 298,3mn TL'lik ana ortaklık net kârı açıkladı. 1Ç23 döneminde 919mn TL'lik zarar gerçekleşmişti. 1Ç24 dönemi hâsılatı ise yıllık bazda %113 artışla 10,76mlr TL'ye yükseldi.

Cari dönem hâsılatına en yüksek katkıyı 4,34mlr TL (yıllık %104 artış) ile havacılık bölümü yapmıştır. Yer hizmetleri 2,16mlr TL (%109 artış) ile ikinci sırada yer alırken yiyecek içecek hizmet geliri 1,09mlr TL (%89 artış) ile üçüncü sıradadır. Hâsılat, coğrafi konumlarına göre incelendiğinde Kazakistan'ın 3,92mlr TL (%99 artış) ile lider bölge olduğu görülmektedir. Yurt içi 3,63mlr TL (%115 artış) gelir ile ikinci olurken Gürcistan 919,9mn TL (%100 artış) ile üçüncü oldu. Şirket'in 1Ç24 dönemi yolcu istatistikleri, toplam yolcu sayısının önceki yılın aynı dönemine kıyasla %22 artarak 17,15 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir.

Havalimanlarının 1Ç24 performansı yıllık bazda incelendiğinde, Almatı Havalimanı gelirinin %18 artışla 113,4mn EUR'ya yükseldiği ve toplam gelire en güçlü katkıyı sağladığı görülmektedir. En yüksek gelir büyümesi ise %132 ile Ankara Havalimanında (Yeni Ankara dâhil) gerçekleşmiştir. Ayrıca Ankara Havalimanı FAVÖK'ü 7,4mn EUR'ya yükselmiştir. Böylece FAVÖK büyüme sıralamasında Ankara Havalimanı ilk sırada yer almıştır.

1Ç24 döneminde satışların maliyeti 6,88mlr TL'ye ve faaliyet giderleri 2,17mlr TL'ye çıkmıştır. Ancak artış oranı bakımından hem maliyetlerin hem de faaliyet giderlerinin hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımıştır. Net faaliyet kârının (NFK) yıllık %293 artarak 1,71mlr TL olması operasyonel kârlılık adına olumlu bir görünüm sergilemektedir. FAVÖK de güçlü bir artışla 2,73mlr TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin 99,3mn TL'den 424,6mn TL'ye yükselmesi net kârı bir miktar desteklemektedir.

1Ç23 döneminde 971,6mn TL olan net finansman gideri 1Ç24'te 1,57mlr TL'ye yükselmiştir. Banka kredisi ve ilişkili şirketler kredi faiz giderindeki artış finansman giderleri üzerinde etkili olmuştur.

1Ç24 dönemi kâr marjları incelendiğinde, NFK marjının 7,3 puan artışla %15,9, esas faaliyet kâr (EFK) marjının 7,1 puan artışla %17,2 ve FAVÖK marjının 8,4 puan artışla %25,4 değerini aldığı görülmektedir. Ayrıca, finansman giderlerindeki artışa karşın operasyonel kârlılığın artmasıyla ana ortaklık net kâr marjı %2,8 olmuştur.

Şirket'in 1Ç24 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TAVHL	223,40	212,42	196,80	191,60	-	-	-

Hisse açıklanan son finansalların etkisiyle 26.04.2024 tarihinde tüm zamanların zirvesini hacim destekli olarak geçmiş olup yukarı yönlü hareketini sürdürmektedir. Teknik açıdan 5 günlük AO (212,46) üzerinde kapanışlar yükselişin devam etmesi açısından önem arz etmektedir; geri çekilmelerde ilk destek seviyesi olarak 5 günlük AO takip edilebilir. Satışların devam etmesi durumunda ise orta vadeli yükselen trend desteği (kırmızı) (196,80) ve akabinde uzun vadeli trend (mavi) (191,60) destek seviyesi olarak izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TAVHL	212,46	198,18	184,98	147,42	75,79	112,77	+	+



**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 280 15 00 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 Piramit PYS 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)

### Ubeyde Safvan Erbaş Araştırma Uzmanı 02123953229

[ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr](mailto:ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr)

