

TAVHL

Sektör	Havalimanı İşletmeciliği
Fiyat (Son Kapanış)	279,25
Son 1 Yıl En Yüksek	294,75
Son 1 Yıl En Düşük	99,95
Piyasa Değeri mn TL	101,45
Fiili Dolayım %	48,99

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	10,70%	43,72%	159,77%	157,61%
USD	9,25%	41,57%	131,38%	109,87%
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,73%	24,07%	73,68%	54,20%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TAVHL	9,79	1,91	10,12	3,04
XU100	8,50	1,68	7,58	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç24	1Ç24	Fark	2Ç24	2Ç23	Fark
Net Satışlar	14.312	10.763	33%	14.312	6.926	107%
SMM	8.561	6.877	24%	8.561	4.111	108%
Brüt satış karı	5.752	3.886	48%	5.752	2.815	104%
Faaliyet Giderleri	2.603	2.175	20%	2.603	1.171	122%
Finansal Gelir/Gider	-1.371	-1.569	a.d.	-1.371	-1.145	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.167	1.850	71%	3.167	1.671	89%
FAVÖK	4.502	2.729	65%	4.502	2.305	95%
Ana Ortaklık Net Kâr	2.508	298	741%	2.508	887	183%

Oranlar (%)	2Ç24	1Ç24	Fark (Puan)	2Ç24	2Ç23	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	40,19	36,11	4,08	40,19	40,64	-0,45
EFK Marjı	22,12	17,19	4,94	22,12	24,13	-2,01
FAVÖK Marjı	31,45	25,36	6,09	31,45	33,28	-1,83
Net Kâr Marjı	17,52	2,77	14,75	17,52	12,81	4,71

2Ç24 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in ana ortaklık net kârı 2Ç24 döneminde çeyreklik %741, yıllık %183 artışla 2,51milyar TL seviyesinde olmuştur. Aynı dönemde hâsılat çeyreklik %33, yıllık %107 artarak 14,31milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılatın 5,56milyar TL (%38,8) kısmı havacılık gelirlerinden, 3,24milyar TL (%22,6) kısmı yer hizmetleri gelirlerinden, 1,55milyar TL (%10,8) kısmı yiyecek içecek hizmet gelirlerinden ve 1,38milyar TL (%9,7) kısmı prime Class ve salon hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. Hâsılat ve FAVÖK'ün dağılımı havalimanı bazında incelendiğinde en önemli katkının toplamın yarısından fazlasını oluşturan Almatı'dan geldiği görülmektedir. İkinci sırada Gürcistan ve ardından İzmir gelmektedir. Hâsılatta en fazla oransal artış, toplam hâsılatı katkıda dördüncü sırada gelen Ankara'da olmuştur.

1Y24 yolcu sayısında güçlü artış olmuştur

Ocak-haziran döneminde, hizmet verilen yolcu sayısı yıllık %17 artışla (Dış hatlar %20, iç hatlar %14) 16,95 milyona yükselmiştir. Oransal olarak en güçlü artışlar sırasıyla %36 ile Gürcistan işletmesi (2,46 milyon), %35 ile Gazipaşa (429 bin), %31 ile TAV Tunus (1,03 milyon), %25 ile Almatı'da (5,25 milyon) gerçekleşmiştir.

Güçlü operasyonel performans kârlılığa olumlu yansımıştır

Şirket'in maliyet ve faaliyet giderlerindeki çeyreklik artış oransal olarak hâsılat artışının altında, yıllık bazda artış ise bir miktar üzerindedir. Brüt kârdaki oransal artış çeyreklik bazda hâsılat artışının üzerinde, yıllık bazda ise hâsılat artışına paralel olmuştur. **Net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %84, yıllık %92 artarak 2Ç24'te güçlü finansal performansını işaret etmiştir. Zira esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %71, yıllık %90 artışla 3,17milyar TL'ye, FAVÖK çeyreklik %65, yıllık %95 artışla 4,50milyar TL'ye yükselerek güçlü performansı teyit etmiştir.**

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı net gelir çeyreklik %40, yıllık %124 artışla 594,7milyar TL seviyesinde gerçekleşerek kârı desteklemiştir. Net finansman gideri önceki çeyreğe göre azalmasına karşın bir önceki yılın aynı dönemine göre sınırlı bir artışla 1,37milyar TL olmuştur. Enflasyon muhasebesinden kaynaklı 205,9milyar TL net parasal pozisyon kazancı kârı desteklemiştir. Sadece fonksiyonel para birimi TL olan grup şirketlerinin finansal tabloları enflasyon etkisine göre düzelterek sunulmuştur. Şirket'in fonksiyonel para birimi EUR'dir.

Şirket'in net finansal borcu 2024/03 sonunda 43,27milyar TL iken 2024/06 itibarıyla 42,89milyar TL'ye gerilemiştir. Toplam finansal borcu sınırlı bir artışla 64,21milyar TL'ye yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerleri 15,66milyar TL'den 18,05milyar TL'ye yükselmiştir. Borçluluk ve net borç pozisyonu biraz yüksek görünmekle birlikte likidite oranları istikrarlı bir şekilde makul seviyelere yakın seyretmektedir.

Kâr marjlarında makul seviyeler korunmuştur

Şirket'in kâr marjlarının 2Ç24 döneminde makul seviyeleri koruduğu görülmektedir. Bir önceki çeyreğe göre belirgin artışlar dikkat çekmektedir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre oldukça sınırlı düşüşler mevcuttur. Ana ortaklık net kâr marjı %17,5, EFK marjı %22,1, FAVÖK marjı %31,5 ve brüt kâr marjı %40,2 olmuştur. **Kâr marjları uzun vadeli yıllık ortalamaların üzerindedir.**

Şirket'in 2Ç24 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 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
TAVHL	270,50	269,38	252,00	230,00	285,99	295,96	301,62

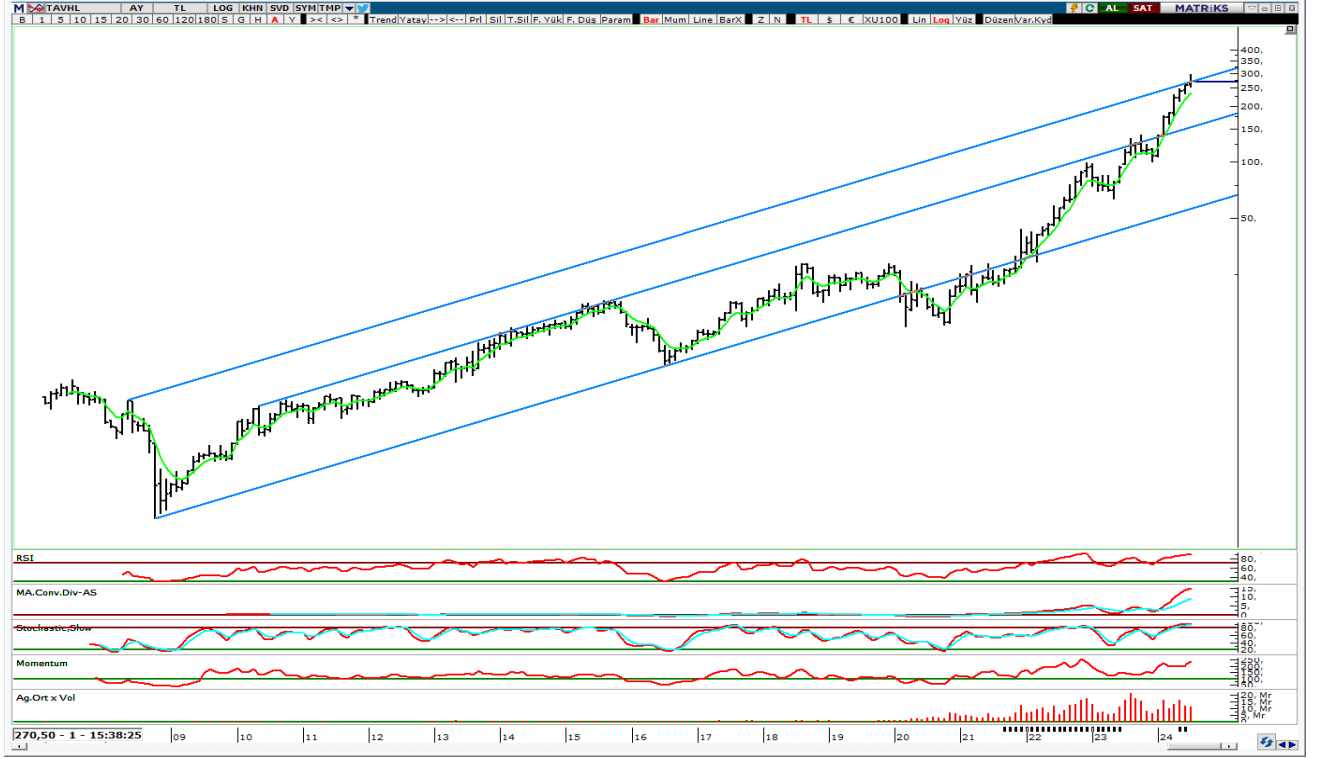
Uzun vadeli (UV) yükselen trend kanalı (Kırmızı) içerisinde hareket etmekte olan hissede, UV teknik göstergeler pozitif, orta vadeli (OV) teknik göstergeler ise negatif ağırlıklı sinyal vermektedir. Teknik açıdan, yukarı yönlü hareketin devamı halinde ilk etapta yükselen trend direnci (Sarı) 285,99 seviyesi ve ardından UV yükselen trend kanalının (Kırmızı) direnç seviyesi 295,96 ve sonrasında daha uzun vadeli trend kanallarının en yüksek bandının (2. Grafik, mavi) direnç seviyesi 301,62 takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak 5 haftalık AO 269,38, bu seviyenin altında kapanışlarda, günlük periyotta daha belirgin görünen yatay destek seviyeleri (Yeşil), sırasıyla 252,00 ve 230,00 takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD-AS
TAVHL	269,38	227,84	183,20	99,79	75,48	112,01	-	-



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.



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

Arif Tekin Seğmen Piramit PYS Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

