

THYAO	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	298,00
Son 1 Yıl En Yüksek	332,00
Son 1 Yıl En Düşük	203,00
Piyasa Değeri mn TL	411.240
Fiili Dolanım %	50,34

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,25%	-9,70%	30,36%	11,65%
USD	-5,85%	-12,87%	14,74%	-9,89%
Hisse Perf (XU100'e göre)	4,74%	-6,88%	-2,86%	-16,80%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
THYAO	2,26	0,74	5,07	1,00
Ulaştırma	3,14	1,01	6,15	1,28
XU100	7,71	1,47	7,19	0,95

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç24	1Ç24	Fark	2Ç24	2Ç23	Fark
Net Satışlar	182.875	147.238	24%	182.875	107.633	70%
SMM	147.629	131.098	13%	147.629	80.383	84%
Brüt satış karı	35.246	16.140	118%	35.246	27.250	29%
Faaliyet Giderleri	18.734	17.048	10%	18.734	11.950	57%
Finansal Gelir	-6.195	-5.714	a.d.	-6.195	-3.310	a.d.
EFK	19.104	1.203	1488%	19.104	17.139	11%
FAVÖK	34.065	15.500	120%	34.065	25.623	33%
Ana Ort. Net Kar	30.395	6.931	339%	30.395	13.754	121%

Oranlar	2Ç24	1Ç24	Fark (Puan)	2Ç24	2Ç23	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	19,3%	11,0%	8,3	19,3%	25,3%	-6,0
EFK Marjı	10,4%	0,8%	9,6	10,4%	15,9%	-5,5
FAVÖK Marjı	18,6%	10,5%	8,1	18,6%	23,8%	-5,2
Net Kar Marjı	16,6%	4,7%	11,9	16,6%	12,8%	3,8

2Ç24 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in ana ortaklık net kârı 2Ç24'te bir önceki yıla kıyasla %121, önceki çeyreğe kıyasla %338 artarak 20,3mlr TL piyasa beklentisinin üzerinde 30,39mlr TL'ye ulaştı. 2023 yılı ikinci çeyreğinde 107,63mlr TL olarak gerçekleşen hâsılat 2024 yılının ikinci çeyreğinde %69,9'luk artışla 182,87mlr TL'ye ulaşmıştır.

Yolcu gelirleri 2Ç24'te yıllık %60 artmıştır

Şirket'in ana faaliyet konusu olan 'Hava Taşımacılığı'ndan elde edilen gelirler 2Ç24'te 177,10mlr TL'ye (yıllık %68 artış) yükseldi. Hâsılatın geri kalan 4,53mlr TL'si teknik bakım hizmetlerinden (yıllık %87 artış) ve 1,24mlr TL'si diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. Hava taşımacılığı faaliyetinden 148,49mlr TL'lik yolcu geliri (%60 artış) ve güçlü artış (yıllık %129) ile 28,61mlr TL'lik kargo geliri oluştu. Yolcu ve kargo gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Avrupa 52,21mlr TL gelir (%64 artış) ile ilk sırada yer alırken Asya ve Uzak Doğu 45,43mlr TL (%98 artış) ile ikinci ve Amerika 37,12mlr TL (%57 artış) ile üçüncü olmuştur.

Yolcu birim gelirlerinde yıllık %2,3 düşüş yaşanmıştır

2Ç24 trafik sonuçları, yolcu sayısının önceki yıla kıyasla %2 arttığını ve 22,11 milyon kişiye ulaştığını göstermektedir. Yolcu gelirinin, ücretli yolcu kilometreye oranlanması ile bulunan 'yolcu birim geliri' (RASK) %2,3 azalışla 8,91 USc'ye gerilemiştir. Ayrıca, Şirket'in uçak sayısı geçen yıla kıyasla 419'dan 458'e ve uçulan şehir sayısı 335'ten 342'ye çıkmıştır.

Maliyetlerdeki artış oranı hâsılat artış oranını geçmiştir

2Ç24'te maliyet ve faaliyet gideri içindeki en büyük kalemler olan akaryakıt payında 2Ç23'e kıyasla sınırlı bir gerileme gerçekleşirken, Şirket'in ortalama birim maliyeti ise 857 USD/Ton'dan 900 USD/Ton'a yükselmiştir. Akaryakıt payında yaşanan gerilemede personel giderlerinin payındaki artış etkili olmuştur. Özetle; 2Ç23'e kıyasla maliyetler %83,7 artarak 147,62mlr TL'ye ve faaliyet giderleri %56,8 artarak 18,73mlr TL'ye yükselmiştir, bu bilgiler ışığında operasyonel performansa dair fikir veren net faaliyet kârı yıllık %8'lik artışla 16,51mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket aynı zaman diliminde %33'lük artışla 34mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerde agresif artış gerçekleşmiştir

Şirket'in 2Ç24'te 2,59mlr TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gelirler ve 2,7mlr TL'lik ertelenmiş vergi geliri oluşmuştur. Ayrıca, 2Ç23'e kıyasla yatırım faaliyetlerinden gelirler %224'lük artışla 14,22mlr TL'ye ulaşmıştır. Bunun büyük bölümünü 11,47mlr TL'lik faiz geliri oluşturmaktadır.

Şirket'in 2Ç24 operasyonel kâr marjlarında 2Ç23'e kıyasla düşüş gözlenmektedir. NFK marjı 5,2 puan düşüşle %9, FAVÖK marjı 5,18 puan düşüşle %18,6, net kâr marjı ise 3,8 puan yükselişle %16,6 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Finansal yatırımlar ve ertelenmiş vergi gelirlerinin pozitif etkisiyle net kâr marjında ise 3,8 puan yükseliş gözlenmiştir. Bir önceki çeyreğe göre ise kar marjlarında belirgin artışların olduğunu görüyoruz.

2Ç24 finansallarını; piyasa beklentisinin belirgin üzerinde net kâra ve çeyreklik bazda operasyonel marjlarda belirgin toparlanmaya karşın yıllık bazda karlılıktaki artışın operasyonel taraftan ziyade, yatırım faaliyetlerinden gelirler ve vergi net gelirlerinde pozitif geçişten kaynaklanması sebebiyle ve sektörün mevsimselliğini de göz önünde bulundurarak sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.

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.

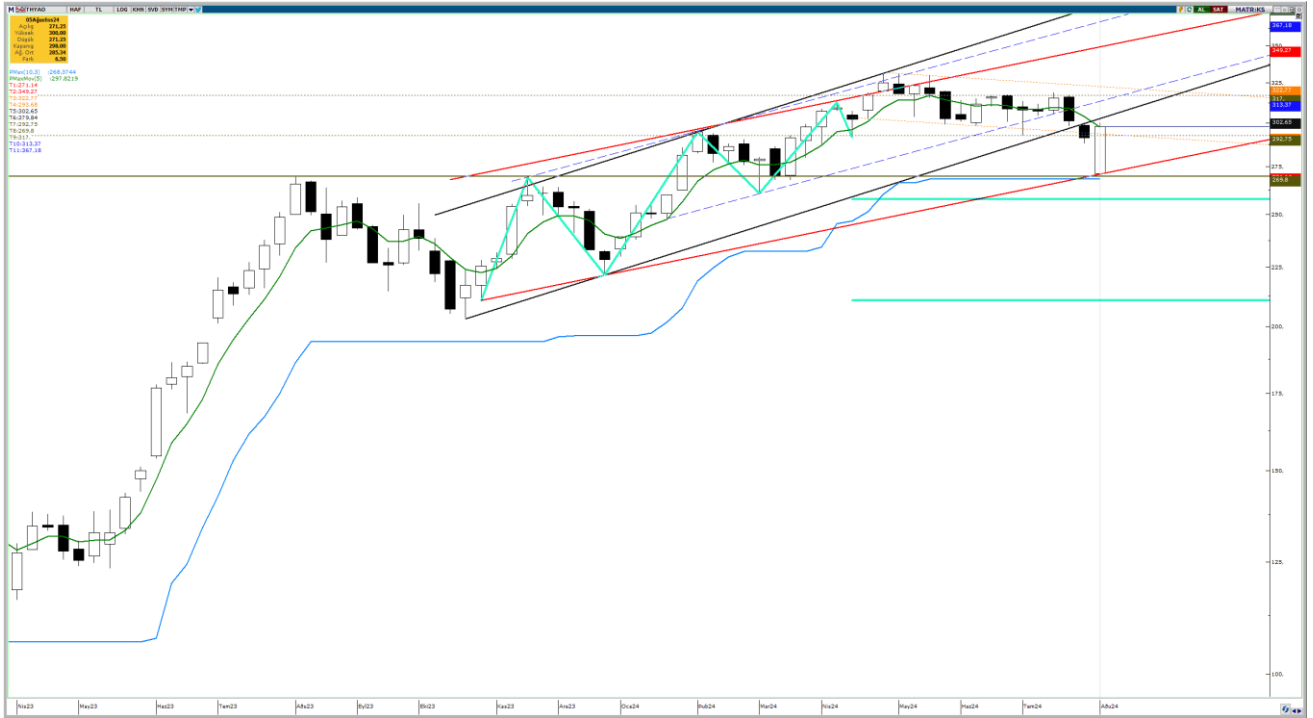
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
THYAO	298	293	292	271	299	302	313

Hisse bu hafta yurt içi piyasaları da etkileyen küresel piyasalardaki türbülansın etkisiyle sert satıcılı açılışla haftaya çok kritik teknik bir seviyeden başladı. 30 Ekim 2023'ten bu yana devam eden yükselen kanal (kırmızı) desteği (bu hafta: 271), 07 Ağustos 2023 zirvesi (haki-269), pmax trend (268) kesişmesi (kesişme 1) güçlü tepki alım bölgesi oldu. An itibarı ile hisse 292 yatayı (nokta çizgi-haki) ve tarihi zirveden gelen düşen trend kanal (nokta çizgi-turuncu) desteği (bu hafta: 293) kesişmesi (kesişme 2) üzerinde fiyatlanmakta. İlk etapta bu kesişme önemli destek olarak izlenebilir zira 50 haftalık AO'da (291) bu kesişmeye dahil. Bu üçlü kesişme korunamadığı takdirde altında kesişme 1'e kadar bir destek boşluğu olduğu için satıcılı seyrin sertleşebilir. Ayrıca an itibarı ile bu hafta yükseği 5 haftalık AO'yu dün noktasal test etmiş durumda. 5 haftalık AO ilk etapta direncimiz. Aynı zamanda haftalıkta kırılımı henüz onaylanmamış olan 23 Ekim 2023'ten gelen yükselen trend kanalının (siyah) desteği (bu hafta: 302) yakın direnç olarak çalışma potansiyeline sahip. Hisse grafiğinde farklı eğimlerde çalışan alternatif trend kanalları mevcut; 22 Ocak 2024'ten beri devam eden kanal (mavi kesikli çizgi) bunlardan bir diğeri. Bu trend kanalının da desteğinin (bu hafta: 313) haftalıkta kırılımı henüz onaylanmamış değil ancak alıcılı seyrin sürmesi durumunda önemli direnç seviyesi olarak izlenebilir. Alıcılı seyrin sertleşmesi için kırılması gereken seviye ise tarihi zirveden gelen düşen trend kanal (nokta çizgi-turuncu) direnci (bu hafta: 322) zira üzerinde kırmızı kanal direncine (bu hafta: 349) kadar bir direnç boşluğu mevcut.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD-AS
THYAO	299,91	307,63	291,37	176,15	51,21	98,51	-	-



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

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr

