

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %163,5 artışla 29 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %86,1 artışla 60.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %120,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %277,7 artışla 16,5 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %280,4 artışla 16.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 921 baz puanı artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.008 baz puanı artışla %33,3 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.405 baz puanı artışla %27,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 497 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 6.3 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 946 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2020 yılının ilk 9 ayında 5.2 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2021 yılının ilk 9 ayında 6.2 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,7 düşüşle 118.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 29.033 mn TL satış geliri (kons: 29.125 mn TL), 9.680 mn TL FAVÖK (kons: 8.511 mn TL) ve 6.291 mn TL net kar (kons: 4.154 mn TL) açıklamıştır. 3Ç21'de 3Ç19'a göre %8 azalışla 7,6 milyon yurtiçi, %32 gerilemeyle 8,9 milyon uluslararası yolcuya hizmet verirken, toplam yolcu sayısı %23 daralmayla 16,5 milyon olmuştur. Şirket 3Ç19'a göre dolar bazında, %32 azalışla 2.372 milyon dolar yolcu geliri, %132 artışla 969 milyon dolar kargo geliri elde etmiştir. Böylelikle toplam satış gelirleri %15 düşüşle 3.405 milyon dolar olmuştur. 3Ç21'de, 3Ç19'a göre yakıt giderleri %18 azalışla 872 milyon dolar, personel giderleri %37 düşüşle 348 milyon dolar, havalimanı giderleri %4 gerilemeyle 310 milyon dolar, yer hizmetleri giderleri %8 azalışla 202 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %44 düşüşle 158 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %19 gerilemeyle 2.708 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket %10,4 artışla 1.285 milyon dolar FAVÖK, %37,7 FAVÖK marjı (3Ç19: %29,1) ve %7,1 yükselişle 1.387 milyon dolar FAVÖK, %40,7 FAVÖK marjı (3Ç19: %32,4) elde etmiştir. 3Ç21'de 20 milyon dolar net finansal gelir sonrası şirket 735 milyon dolar net kar açıklamıştır. Hisse son 2021 yılı beklentilerine göre 7,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin üzerinde olup, finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	32.525	60.518	86,1%	11.018	13.923	13.252	18.233	29.033	163,5%	59,2%
Brüt Kar	575	12.672	2.103,8%	933	2.108	1.275	2.948	8.449	805,6%	186,6%
Faaliyet Karı	-3.857	6.249	-262,0%	-412	480	-520	820	5.949	-	625,5%
FAVÖK	4.376	16.645	280,4%	2.563	3.885	2.566	4.399	9.680	277,7%	120,1%
Net Kar	-5.203	6.232	-	-946	-385	438	-497	6.291	-	-
Brüt Kar Marjı	1,8%	20,9%	1.917bp	8,5%	15,1%	9,6%	16,2%	29,1%	2.063bp	1.293bp
Faaliyet Kar Marjı	-11,9%	10,3%	2.218bp	-3,7%	3,4%	-3,9%	4,5%	20,5%	2.423bp	1.599bp
FAVÖK Marjı	13,5%	27,5%	1.405bp	23,3%	27,9%	19,4%	24,1%	33,3%	1.008bp	921bp
Net Kar Marjı	-16,0%	10,3%	2.629bp	-8,6%	-2,8%	3,3%	-2,7%	21,7%	3.025bp	2.439bp
Net Borç	108.621	118.592	9,2%	108.621	109.296	118.469	121.859	118.592	9,2%	-2,7%
Net Borç/FAVÖK	14,5	5,8	-60,28%	14,5	13,2	11,6	9,1	5,8	-60,28%	-36,42%
Net Borç/Özkaynak	2,5	2,1	-16,63%	2,5	2,8	2,5	2,5	2,1	-16,63%	-17,44%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

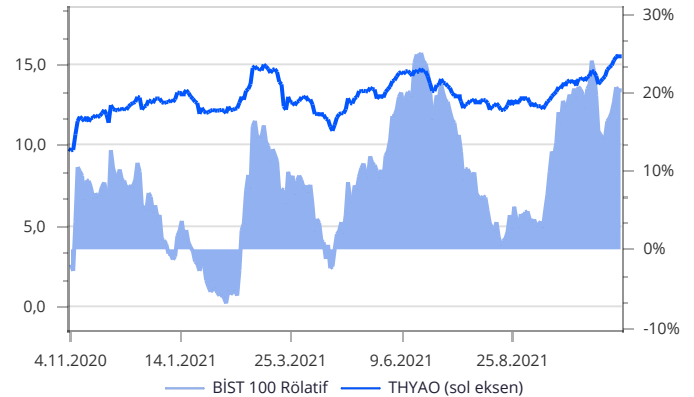
3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	THYAO:TI/THYAO:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	15,58			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,69-15,58			
Piyasa Değeri (milyon TL)	21.500			
Firma Değeri (milyon TL)	140.092			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	10.750			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	34%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	84.031	84.660	78.913	96.109
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.288.838	1.221.151	1.061.346	1.249.569
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	15,0-15,6	13,7-15,6	12,2-15,6	9,7-15,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	23	13	59
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	13	1	20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
Türkiye Varlık Fonu	49,12			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında yolcu ve kargo hava taşımacılığı yapmaktır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.