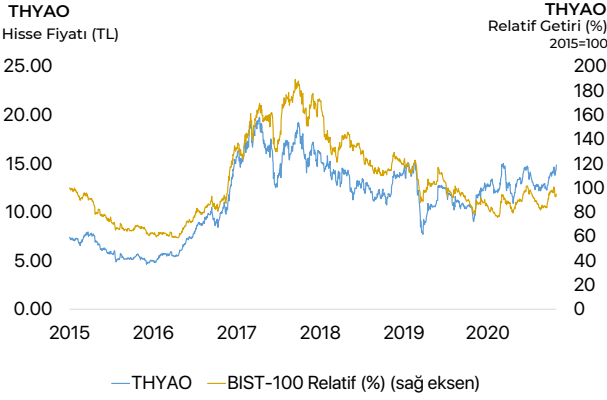


4 Kasım 2021 Perşembe

Hisse Bilgileri

Sektör	Ulaşım
Bloomberg Hisse Kodu	THYAO TI
Fiyat TL (03.11.2021)	15,58
52-hafta fiyat aralığı (TL)	9,47 - 15,6
Piyasa Değeri (TL mn)	21,500
Piyasa Değeri (USD mn)	2,226
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	10,750
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,113
Hisse Sayısı (mn)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50
Firma Değeri (TL mn)	140,092
Firma Değeri (USD mn)	14,507
Net Borç (TL mn)	118,592
Net Borç (USD mn)	12,280
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	1,072,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	121,6
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	5,0
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	10,0
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	13,4



İşlem Hacmi

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	84,0	85,1	79,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	1288,8	1229,3	1072,3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	134,6	132,4	121,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	15,3	14,4	13,4

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
THYAO Getiri (%)	4	11	21
BIST-100 Getiri (%)	2	11	8
THYAO Relatif Getiri (%)	2	0	13

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	75,118	46,448	18,233	11,018	29,033
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	2,043	2,391	297	1,020	491,0
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	5,042	-1,382	957	540	6,164
VAFOK (TL mn)	11,993	8,261	4,399	2,563	9,680
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-966	-5,402	-2,033	-2,466	173
Net Kar/Zarar (TL mn)	4,535	-5,588	-497	-946	6,291
Toplam Brüt Borç (TL mn)	79,539	122,720	142,309	118,595	145,178
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	18,563	32,726	37,333	31,036	40,136
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	60,976	89,994	104,976	87,559	105,042
Net Finansal Borçlar (TL mn)	64,834	109,296	121,859	108,621	118,592

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilerin Üstünde Net Kar

Türk Hava Yolları, 2021 üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 29.033 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %59, Ocak – Eylül 2020 dönemine göre ise %86,1 artış gösterdi.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %14 üzerinde 9.680 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğin %120, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %280,4 üstünde gerçekleşti.

Net kar ise 4.153 milyon TL olan beklentilerin %51 üstünde 6.291 milyon TL olarak açıklandı. Şirket geçtiğimiz çeyrek 497 milyon TL, 2020 yılı Ocak – Eylül döneminde ise coronavirus pandemisi ile uçuş kısıtlamaları ve sokağa çıkma yasaklarının gelmesi ile 5,2 milyar TL zarar açıklamıştı. Açıklanan finansalları 2019 yılı ile karşılaştıracak olursak şirketin net satış, FAVÖK ve net karı 2021 3. çeyreğinde 2019 yılı 3. çeyreğine göre daha yüksek. (3Ç19 net satış: 22.635 milyon TL, 3Ç19 FAVÖK: 5.817 milyon TL, 3Ç19 net kar: 3.707 milyon TL). Şirketin sadece seyahat değil özellikle pandemi döneminde artan kargo taşımacılığı faaliyetlerini artırması net kara olumlu yansıyor.

Ocak – Eylül döneminde 2019 yılına göre iç hat yolcu sayısı %38,2 azalışla 9,86 milyona, yolcu doluluk oranı ise 8,5 puan azalışla %78,1'e geriledi. Dış hat yolcu sayısı %49,7 azalışla 16,58 milyona, yolcu doluluk oranı ise 15,9 puan azalışla %64,8'e geriledi. Toplam yolcu sayısı ise %44,9 azalışla 31,09 milyona ve yolcu doluluk oranı da 14,7 puan azalışla %66,7'ye geriledi. 2021 yılı ilk yarısını kötü geçiren havacılık sektörü, aşılmanın bulunup, aşılmanın hızlanması ve normalleşmelerle bu çeyrekte ön plana çıkıyor. 2019 yılına göre yolcu sayılarında hala geride kalan havacılık sektörünün aşılınmaları ve seyahat kısıtlamalarının kalkması ile normalleşmeye başladığını düşünüyoruz.

Güçlü finansalların hisse değeri üzerine pozitif yansımaları bekliyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	4,4	-3,2	-13,3	-4,5	3,7
PD/DD	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4
PD/Satışlar	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
FD/VAFOK	7,1	15,4	10,5	16,5	6,8

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	17,4	5,8	16,2	8,5	29,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,5	-7,3	4,5	-3,7	20,5
VAFOK Marjı (%)	16,0	17,8	24,1	23,3	33,3
Net Kar Marjı (%)	6,0	-12,0	-2,7	-8,6	21,7
Aktif Karlılığı (%)	3,5	-3,3	-0,7	-2,0	2,8
Ozsermaye Karlılığı (%)	12,9	-13,5	-3,1	-8,0	12,3

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	1,780	-586	-2,289	783	-3,208
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,60	3,74	3,68	3,34	3,19
Net Borç/VAFOK (x)	5,41	13,23	9,09	14,54	5,78
Ozsermaye	40,795	39,511	48,873	43,990	57,608