

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %71,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,9 artışla 15.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %92,5 artışla 23.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %294,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %196,3 artışla 4.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %206,1 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.773 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.223 baz puan artışla %31,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 924 baz puan artışla %24,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net zararı 1. çeyrekte 598.1 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 1.9 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 790.5 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında 1.9 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılının ilk 6 ayında 1.3 milyar TL net kar açıklamıştır.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,6 artışla 65.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 15.109 mn TL satış geliri (kons: 14.809 mn TL; yıllık: +%81) 4.748 mn TL FAVÖK (kons: 3.904 mn TL; yıllık: +%196) ve 1.925 mn TL net kar (kons: 1.254 mn TL; 2Ç22: -791 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %1 artışla 2,78 milyon, uluslararası yolcu sayısı %35 yükselişle 5,1 milyon olmuştur. Dış hat uçuşlarına yönelik kapasite sağlanması sonrası satış gelirleri 2Ç22'ye kıyasla %30 büyümeyle 657 milyon euro olmuştur. 2Ç23'te yan gelir/kişi yıllık %34 yükselişle 26,2 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına gelir) 2Ç22'ye kıyasla %2 artışla ile yaklaşık 4,32 euro olarak gerçekleşmiştir. Toplam maliyetler ise yıllık %8 artışla 510 milyon euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına gider) yıllık %15 azalışla yaklaşık 3,36 euro olurken, yakıt hariç CASK %3 artışla yaklaşık 2,13 euro olmuştur. RASK/CASK makası yaklaşık 0,97 euro ile tarihi en yüksek seviyededir. Böylelikle 2Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %113 yükselişle 221 milyon euro olarak açıklanmıştır. Şirket 2Ç22'de 91 milyon euro net kar (2Ç22: -40 mn euro) açıklamıştır. Şirket %33,6 ile tarihinin en yüksek 2. Çeyrek düzeltilmiş FAVÖK marjını açıklarken, finansal sonuçlar piyasa beklentilerinin üzerindedir. Şirket 2023 yılında FAVÖK marjı beklentisini %30 ve üzeri olarak yineledi, toplam ASK'nın yıllık bazda %20 civarında olması ve RASK-CASK farkının 2Y23'te normalleşmesini belediklerini açıkladı. İlaveten COVID sonrası bastırılmış talep birim başı ciroyu 2Y22'de yüksek bir seviyeye getirdi. Doğal olarak, 2023 3Ç ve 4Ç'de yıl üzeri büyümelerin biraz daha ılımlı olmasını bekliyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

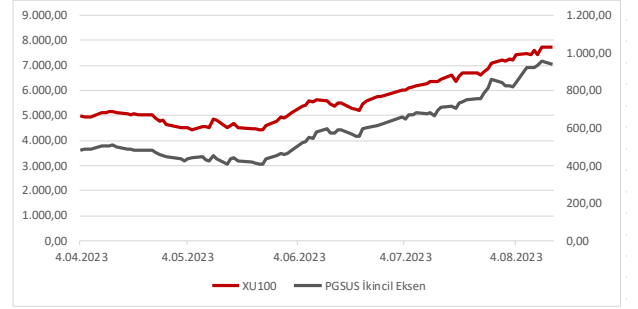
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	940,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	178,5 - 979,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	96.162
Firma Değeri (Milyon TL)	161.618
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	40.845
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	102,30
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,48
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	30%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.647	2.647	2.247	2.819
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.489,87	1.928,99	1.476,99	1.255,63
Fiyat Aralığı	896,8 - 979,5	696 - 979,5	403 - 979,5	178,5 - 979,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,17	32,02	116,69	425,43
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,58	20,19	61,34	170,14

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



PGSUS										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	23.902	12.415	92,5%	15.109	8.793	12.477	17.840	8.351	71,8%	80,9%
Brüt Kâr	4.149	414	902,2%	3.906	243	3.419	7.753	756	1509,4%	416,5%
Faaliyet Karı	2.904	-215	-	3.176	-271	2.828	7.030	417	-	661,2%
FAVÖK	5.952	1.945	206,1%	4.748	1.204	3.966	8.189	1.603	294,3%	196,3%
Net Kâr	1.327	-1.890	-	1.925	-598	4.152	4.838	-791	-	-
Brüt Kar Marjı	17,4%	3,3%	1402 bps	25,9%	2,8%	27,4%	43,5%	9,1%	2309 bps	1680 bps
Faaliyet Marjı	12,2%	-1,7%	1388 bps	21,0%	-3,1%	22,7%	39,4%	5,0%	2410 bps	1602 bps
FAVÖK Marjı	24,9%	15,7%	924 bps	31,4%	13,7%	31,8%	45,9%	19,2%	1773 bps	1223 bps
Net Kâr Marjı	5,6%	-15,2%	2078 bps	12,7%	-6,8%	33,3%	27,1%	-9,5%	1954 bps	2221 bps
Net Borç	65.456	38.565	69,7%	65.456	50.513	48.180	42.035	38.565	29,6%	69,7%
Özkaynak	26.823	7.154	275,0%	26.823	18.026	18.045	11.663	7.154	48,8%	275,0%
Net Borç/ FAVÖK	3,6	9,3	-61,0%	3,6	3,4	3,4	4,0	9,3	7,1%	-61,0%
Net Borç/ Özkaynak	2,4	5,4	-54,7%	2,4	2,8	2,7	3,6	5,4	-12,9%	-54,7%
FD/FAVÖK (Son 12A)	8,9	38,8	-77,0%	8,9	10,8	11,5	15,2	38,8	-17,4%	-77,0%
FK (Son 12A)	9,3	-	-	9,3	12,7	7,8	48,6	-	-26,3%	-
PD/DD	3,6	13,4	-73,3%	3,6	5,3	5,3	8,2	13,4	-32,8%	-73,3%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – 388 214 19 35-34

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.