

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,6 artışla 107.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %65,5 artışla 189.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %115,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,7 artışla 25.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %57,1 artışla 37.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 929 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 206 baz puan artışla %23,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 107 baz puan düşüşle %19,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %211,32 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,2 artışla 13.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %59,8 artışla 18.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,2 artışla 210.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 107.633 mn TL satış geliri (kons: 105.615 mn TL) 25.623 mn TL FAVÖK (kons: 24.797 mn TL) ve 13.754 mn TL net kar (kons: 11.831 mn TL) açıklamıştır. Şirket 2Ç22'ye göre dolar bazında, %14 artışla 5.149 milyon dolar gelir elde ederken, yolcu gelirleri %31 yükselişle 4.412 milyon dolar, teknik gelirler %35 artışla 117 milyon dolar ve kargo gelirleri %44 azalışla 600 milyon dolar olmuştur. 2Ç23'te, 2Ç22'ye göre yakıt giderleri %25 azalışla 1.375 milyon dolar, personel giderleri %84 artışla 837 milyon dolar, havalimanı giderleri %30 yükselişle 411 milyon dolar, yer hizmetleri giderleri %58 artışla 343 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %23 artışla 335 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %11 artışla 4.441 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket 2Ç22'ye kıyasla %37 artışla 1.412 milyon dolar FAVÖK, %27,4 FAVÖK marjı ve %37 yükselişle 1.552 milyon dolar FAVKÖK, %30,1 FAVKÖK marjı elde etmiştir. Şirketin son 5 yıllık FAVKÖK marjı % 28,3'tür. Şirketin en büyük bağlı ortaklığı THY Teknik, 2Ç22'deki 87 milyon dolara kıyasla 2Ç23'te FAVKÖK'e 117 milyon dolar katkıda bulunmuştur. 2Ç22'de 576 milyon dolar net kar elde eden şirket 2Ç23'te 635 milyon dolar net kar açıklamıştır. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerindedir. Düşük akaryakıt fiyatları marjları desteklemiştir. Kargo gelirleri son 2 çeyrekte gerilerken, Covid sonrası yönetimin tepkisi temelde kargo devir hatlarını hızlandırarak operasyonları sürdürmek olmuştur. Olumlu finansal görünümün 3Ç23'te de devam etmesini bekliyoruz. Hisse son 12 aya göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

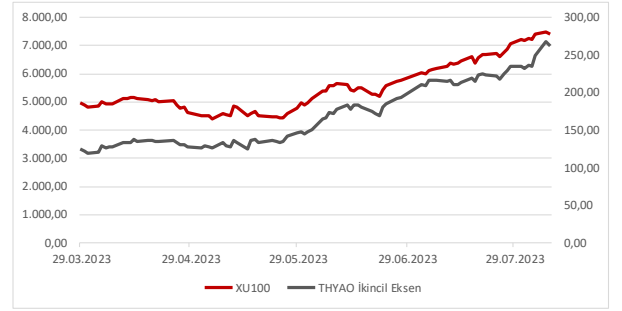
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	261,80
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	57,9 - 269,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	361.284
Firma Değeri (Milyon TL)	571.819
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	182.149
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.380,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	36%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	33%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	49.544	49.544	46.535	59.328
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	12.378,63	9.958,56	8.681,25	7.304,44
Fiyat Aralığı	230,3 - 269,8	208,6 - 269,8	23,4 - 269,8	57,9 - 269,8

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	13,33	21,65	97,14	345,62
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,40	19,80	62,48	165,19

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



THYAO										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	189.690	114.583	65,5%	107.633	82.057	88.049	108.537	71.969	31,2%	49,6%
Brüt Kâr	39.468	22.249	77,4%	27.250	12.218	19.939	33.453	15.061	123,0%	80,9%
Faaliyet Karı	17.830	10.547	69,1%	15.300	2.530	11.492	25.692	8.508	504,7%	79,8%
FAVÖK	37.531	23.896	57,1%	25.623	11.908	20.627	34.161	15.649	115,2%	63,7%
Net Kâr	18.172	11.375	59,8%	13.754	4.418	8.936	27.118	9.155	211,3%	50,2%
Brüt Kar Marjı	20,8%	19,4%	139 bps	25,3%	14,9%	22,6%	30,8%	20,9%	1043 bps	439 bps
Faaliyet Marjı	9,4%	9,2%	19 bps	14,2%	3,1%	13,1%	23,7%	11,8%	1113 bps	239 bps
FAVÖK Marjı	19,8%	20,9%	-107 bps	23,8%	14,5%	23,4%	31,5%	21,7%	929 bps	206 bps
Net Kâr Marjı	9,6%	9,9%	-35 bps	12,8%	5,4%	10,1%	25,0%	12,7%	739 bps	6 bps
Net Borç	210.535	157.765	33,4%	210.535	173.670	175.086	163.938	157.765	21,2%	33,4%
Özkaynak	268.885	134.967	99,2%	268.885	191.307	181.427	181.539	134.967	40,6%	99,2%
Net Borç/ FAVÖK	2,3	3,5	-35,2%	2,3	2,1	2,2	2,4	3,5	8,1%	-35,2%
Net Borç/ Özkaynak	0,8	1,2	-33,0%	0,8	0,9	1,0	0,9	1,2	-13,7%	-33,0%
FD/FAVÖK (Son 12A)	6,2	12,7	-51,4%	6,2	6,9	7,3	8,2	12,7	-10,8%	-51,4%
FK (Son 12A)	6,7	18,4	-63,8%	6,7	7,3	6,7	8,9	18,4	-8,5%	-63,8%
PD/DD	1,3	2,7	-49,8%	1,3	1,9	2,0	2,0	2,7	-28,9%	-49,8%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Sirkeci Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	

**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 anlaşmalı 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 şekil, 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 şekil 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, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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 şekil 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 şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.