

THYAO

THYAO

THYAO 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- Satışlarda 2023/9'a göre %53.80'lik, çeyreklik olarak baktığımızda ise %31'lik bir büyüme ön plana çıkıyor.
- Satışlardaki büyümenin ana sebeplerinden birisi olarak dünyada uçak üretiminde yaşanan sıkıntıya rağmen geçtiğimiz yıla göre filosunu %9 oranında büyütmesi ve buna devam etmesini ön plana çıkarabiliriz.
- Satış kırılımında ise en destekleyici unsur kargo gelirleri oluşturuyor.
- Trafik sonuçlarında yolcu seferlerinde ve yolcu sayısında bir değişim olmazken, kargo trafiğinde kümüle %27'lik bir artış var ve bu artışın neredeyse tamamı Uzakdoğu pazarı oluşturmaktadır.
- Kar marjlarında net kar marjı dışındaki karlılık rasyolarında toparlanma olsa da artan faaliyet giderleri (büyük bir kısmını akaryakıt ve personel giderleri oluşturmaktadır) ve yüksek faiz ortamı güçlü karlılığı bir nebze de olsa aşağı çeken unsurlar olarak gösterebiliriz.
- USD cinsinden maliyet kırılımına baktığımız zaman akaryakıt giderlerindeki değişim -%2'lerdeyken, personel maliyetlerindeki değişim ortalama %50'li seviyelerdedir. Özellikle personel gideri şirket için son dönemde bir maliyet unsuru olmuştur.

Sonuç olarak baktığımızda havacılık sektöründe devam eden pozitiflik sonucu güçlü finansallarla karşılaştık. Net kar tarafında piyasa beklentisi 47.4mrl seviyelerindeyken **51.5mrlr net kar ile beklentilere paralel hafif üzerinde bir rakam geldi.**

Emsallerine baktığımızda 2x F/K 5 FD/FAVOK ve böylesine büyük bir operasyon için 2.1x NETBORÇ/FAVÖK seviyeleri THYAO için büyük bir iskontoyu işaret ediyor.

THYAO	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	551,928,000,000	358,781,000,000	221,815,000,000	169,091,000,000
satış büyümesi%	53.83%		31.2%	
Brüt Kar	112,325,000,000	96,593,000,000	60,939,000,000	57,125,000,000
%brüt	20.35%	27%	27.5%	33.8%
Net Kar	88,831,000,000	69,502,000,000	51,522,000,000	51,329,000,000
%net kar	16.09%	19.37%	23.2%	30.4%
EBIT%	10.17	16.76	20.3%	27.4%
EBITDA%	19.69	26.01	29%	35%
NET KAR%	16.10	19.37	23%	30%
Genel Yön.Gid.%	2.3%	2.0%	2.5%	1.6%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	7.9%	8.2%	6.7%	7.1%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Net Borç	282,195,000,000	196,328,000,000	46,984,000,000	
	43.7%			
Nakit	62,644,000,000	24,908,000,000	29,460,000,000	-42,796,000,000
netborç/özkaynak	0.46	0.57		
			Çeyreklik Net Borç Değişimi	
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
			72,256,000,000	

	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Satış			
FAVÖK			

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Havacılık	307,412	498,442	549,108	354,116	55%
Teknik	23,807	45,185	47,208	28,321	67%
Eliminasyon	-20,050	-39,229	-44,388	-23,656	54%
TOPLAM SATIŞ	311,169	504,398	551,928	358,781	54%
Satışların Maliyeti	-235,528	-384,952	-439,603	-262,188	16%
BRÜT KAR	75,641	119,446	112,325	96,593	16%
%	24.31%	23.68%	20.35%	26.92%	

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Yolcu Gelirleri	243,912	426,804	452,174	309,028	146%
Kargo Gelirleri	61,248	62,583	82,276	40,151	205%
Teknik Gelirler	5,451	12,857	12,972	8,440	154%
Diğer Gelirler	558	2,154	4,506	1,162	
TOPLAM SATIŞ	311,169	504,398	551,928	358,781	
Satışların Maliyeti	-235,528	-384,952	-439,603	-262,188	
BRÜT KAR	75,641	119,446	112,325	96,593	116%
%	24.3%	23.7%	20.4%	26.9%	

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Yolcu Seferleri	451,694	519,734	399,666	395,933	1%
Yolcu Doluluk Oran	80.60%	82.60%	82.30%	83.10%	-1%
Yolcu Sayısı	71,821,277	83,377,777	65,071,561	63,923,122	2%
Kargo+Posta(TON)	1,679,393	1,658,686	1,502,285	1,187,143	27%
Uçak Sayısı	394	440	467	429	9%



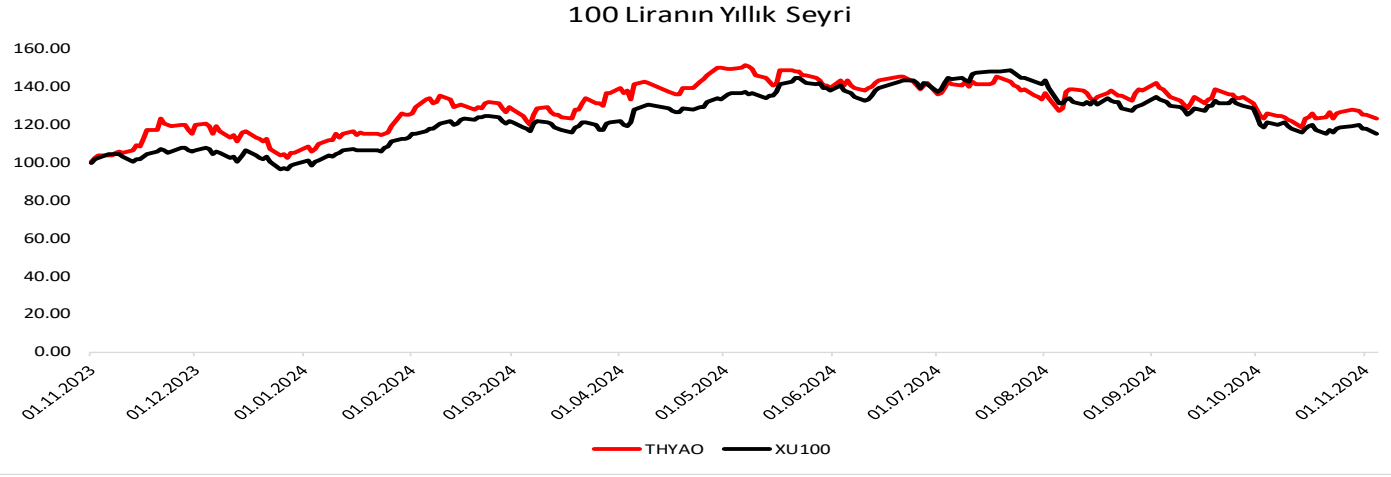
Türk Hava Yolları Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Türk Hava Yolları
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	50.0%
Kuruluş Tarihi	29.02.1956
Yaşı	69
Personel Sayısı	59,282

Fiyat & Getiri

Kapanış	268.50
Günlük Getiri	-1.65
Haftalık Getiri	-3.42
Aylık Getiri	-1.92
Göreceli Getiri	0.86
Yıllık En Düşük - En Yüksek	221.60-332.00
Yıllık Ortalama Fiyat	282.70



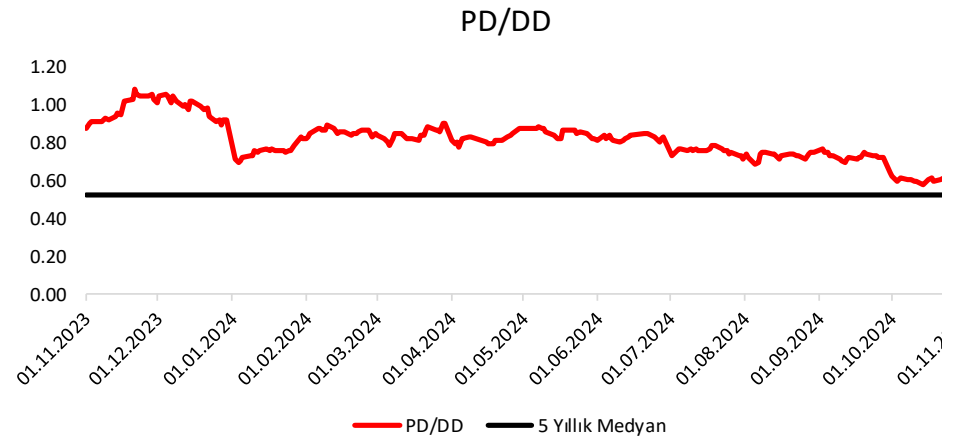
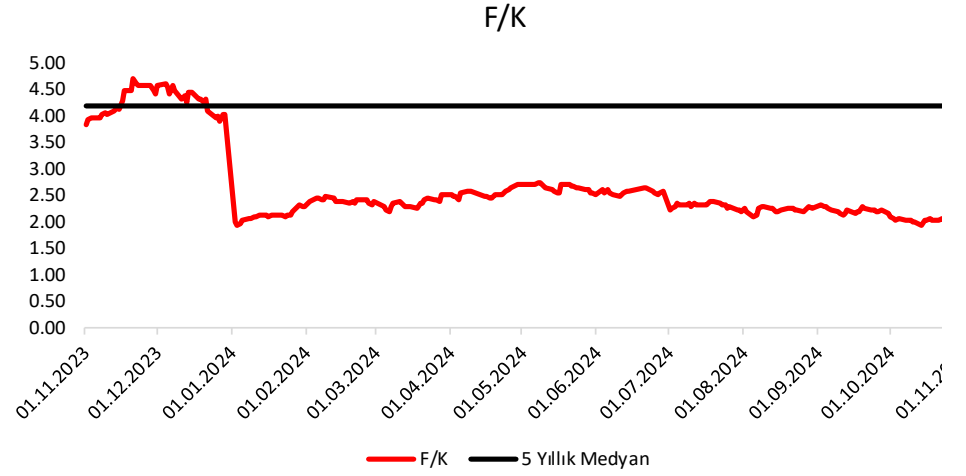
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	338,882	312,030	8.61
Nakit ve Benzerleri	62,644	33,184	88.78
Stoklar	15,598	16,390	-4.83
Ticari Alacaklar	39,556	38,302	3.27
Duran Varlıklar	1,014,787	921,813	10.09
Maddi Duran Varlıklar	237,219	214,770	10.45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,531	4,065	11.46
Aktifler	1,353,669	1,233,843	9.71
Kısa Vadeli Borçlar	348,022	331,593	4.95
Uzun Vadeli Borçlar	386,956	344,483	12.33
Toplam Borç	734,978	676,076	8.71
Net Borç	282,195	235,211	19.98
Sermaye	1,380	1,380	0.00
Özkaynaklar	618,586	557,648	10.93

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	551,928	330,113	504,398	67.19
Yurt İçi Satış	44,367	24,328	36,078	82.37
Yurt Dışı Satış	490,083	293,993	453,309	66.70
Diğer Satışlar	17,478	11,792	15,011	48.22
Satışların Maliyeti	439,603	278,727	384,952	57.72
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	112,325	51,386	119,446	118.59
Faaliyet Giderleri	56,169	35,782	52,523	56.98
Esas Faaliyet Kârı	56,156	15,604	66,923	259.88
Amortisman	52,497	33,961	48,474	54.58
FAVÖK	108,653	49,565	0	119.21
Vergi Öncesi Kâr	89,465	32,778	91,282	172.94
Ana Ortaklık Net Kâr	88,866	37,326	163,003	138.08

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.97	0.94	0.03
Likit Oran	0.91	0.88	0.03
Değerleme			
F/K	2.03	2.34	-0.31
PD/DD	0.60	0.76	-0.17
FD/FAVÖK	4.99	5.19	-0.20
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	18.48	9.03	9.44
Aktif Karlılık	7.71	3.58	4.14
Brüt Kâr Marjı	20.35	15.57	4.79
Net Kâr Marjı	16.10	11.31	4.79
Favök Marjı	19.69	15.01	4.67
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	27.86	105.40	-77.54
Favök Büyüme	16.42	32.06	-15.64
Özsermaye Büyüme	80.20	107.49	-27.29
Aktif Büyüme	42.44	44.53	-2.09
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	38.16	38.61	-0.46
Alacak Devir Hızı	20.66	21.64	-0.97
Ticari Borç Devir Hızı	13.34	12.32	1.02



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr