

THYAO

THYAO

THYAO 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %13 daralmayla 193.5mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensus beklenti olan 191.8mlr TL'ye paralel gerçekleşti. Satışlara yıllık olarak baktığımızda ise geçtiğimiz yıla göre %48'lik büyümeyle 745.4mlr TL olarak gerçekleşti.
- Satışlara detaylı baktığımızda en önemli büyümenin teknik tarafta %62.4 ile gerçekleştiğini söyleyebiliriz. Kargo gelirlerindeki büyüme geçtiğimiz yıla göre %83.7 olup 115mlr TL oldu ve bu sayede %5.7'lik payıyla birlikte en büyük 3.kargo taşımacılığı yapan firma oldu. Coğrafi kısımlımda ise iç taraftaki büyüme %61.6 olarak gerçekleşirken dış tarafta büyümede en büyük payı %69.5 büyümeyle Asya ve Uzakdoğu aldı , en zayıf performans ise %21'lik büyümeyle Orta Doğu olarak gerçekleşti.
- Trafik verilerindeki tablo ise yolcu seferleri tarafında geçtiğimiz yıla göre büyüme %1.1 olarak gerçekleşti. Yolcu seferlerinde yurtiçi tarafta %2'lik küçülme gözlemlenirken yurtdışı taraftaki büyüme %3 oldu. Yolcu sayısında yurtiçi yolcu sayısı yatay kalıp 30.5m kişi olarak gerçekleşirken yurtdışı yolcu sayısındaki büyüme %3'le 54.5m kişi oldu. Yurtdışı taraftaki hem yolcu hem de seferler anlamındaki büyümenin en büyük sebeplerinden birisi yeni destinasyonların açıklaması ve filo büyümesi olarak açıklayabiliriz.
- Maliyet taraftaki en büyük unsurlardan olan akaryakıt giderlerine bakılırsa 2023 ortalaması olan 82\$ a paralel gerçekleşip bu yıl da ortalama 81\$ seviyelerinde gerçekleşti ve önemli bir değişim sağlamadı.
- Karlılığa baktığımız zaman çeyreklik anlamda brüt kar tarafında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre paralel kaldığını görmekteyiz. EBITDAR marjı tarafında ise geçtiğimiz yıla göre 3.7pt 'lık bir daralmayla %25.4 seviyelerinde gerçekleştiğini görmekteyiz , bunu özellikle iç taraftaki artan yolcu rekabeti ve maliyet baskılarıyla açıklayabiliriz , bu maliyetin büyük bir kısmını personel tarafı oluşturmaktadır.
- Şirket son çeyrekte 27.6mlr TL favök açıkladı ve bu rakam piyasa beklentisinin %18 altında gerçekleşti. Net kar tarafında ise 24.5mlr TL açıklanırken rakam beklentinin hafif aşağısında gerçekleşti.

Beklentiye paralel satış rakamı ve beklentinin hafif de olsa aşağısında gelen karlılığı pozitif değerlendiriyoruz. Şirketin 2025 beklentisi tarafında yolcu sayısı 91m+ ve yolcu kapasitesinde %6-8 artış beklese de EBITDAR marjı tarafında geçtiğimiz yıla göre hafif aşağı yönlü beklentisini kısmi negatif değerlendirmekteyiz. 3.7x F/K 5.1 FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem gören şirketi cazip bulmaktayız.

	2022	2023	2024	%
Havacılık	307.412	498.442	743.349	49,1%
	98,8%	98,8%	99,7%	
Teknik	23.807	45.185	73.396	62,4%
	7,7%	9,0%	9,8%	
Eliminasyon	-20.050	-39.229	-71.315	
TOPLAM SATIŞ	311.169	504.398	745.430	47,8%
Satışların Maliyeti	-235.528	-384.952	-602.552	
BRÜT KAR	75.641	119.446	142.878	19,6%
%	24,31%	23,68%	19,17%	

COĞRAFI DAĞILIM	2022	2023	2024	%
Avrupa	95.443	152.653	211.892	38,8%
Asya ve Uzak Doğu	69.341	111.066	188.221	69,5%
Amerika	63.217	102.929	151.266	47,0%
Orta Doğu	29.356	46.654	56.605	21,3%
Afrika	26.641	40.007	55.076	37,7%
YURTDIŞI	283.998	453.309	663.060	46,3%
	93,1%	92,6%	91,9%	
YURTIÇİ	21.162	36.078	58.303	61,6%
	6,9%	7,4%	8,1%	
TOPLAM	305.160	489.387	721.363	47,4%

	2022	2023	2024	%
Yolcu Gelirler	243.912	426.804	606.369	42,1%
	78,4%	84,6%	81,3%	
Kargo Gelirleri	61.248	62.583	114.994	83,7%
	19,7%	12,4%	15,4%	
Teknik Gelirler	5.451	12.857	17.596	36,9%
	1,8%	2,5%	2,4%	
Diğer Gelirler	558	2.154	6.471	200,4%
TOPLAM SATIŞ	311.169	504.398	745.430	47,8%
Satışların Maliyeti	-235.528	-384.952	-602.552	
BRÜT KAR	75.641	119.446	142.908	19,6%
%	24,3%	23,7%	19,2%	

TRAFİK SONUÇLARI	2022	2023	2024	%
Yolcu Seferleri	451.694	519.734	525.237	1,1%
Yolcu Doluluk Oranı	80,60%	82,60%	82,2%	
Yolcu Sayısı	71.821.277	83.377.777	85.171.495	2,2%
Kargo+Posta(TON)	1.679.393	1.658.686	2.000.873	20,6%
Uçak Sayısı	394	440	492	11,8%

YURT İÇİ	2022	2023	2024	%
Yolcu Seferleri	172.469	205.451	201.432	-2,0%
Yolcu Sayısı	25.490.936	30.368.139	30.595.554	0,7%
Kargo+Posta(TON)	58.307	55.973	60.483	8,1%

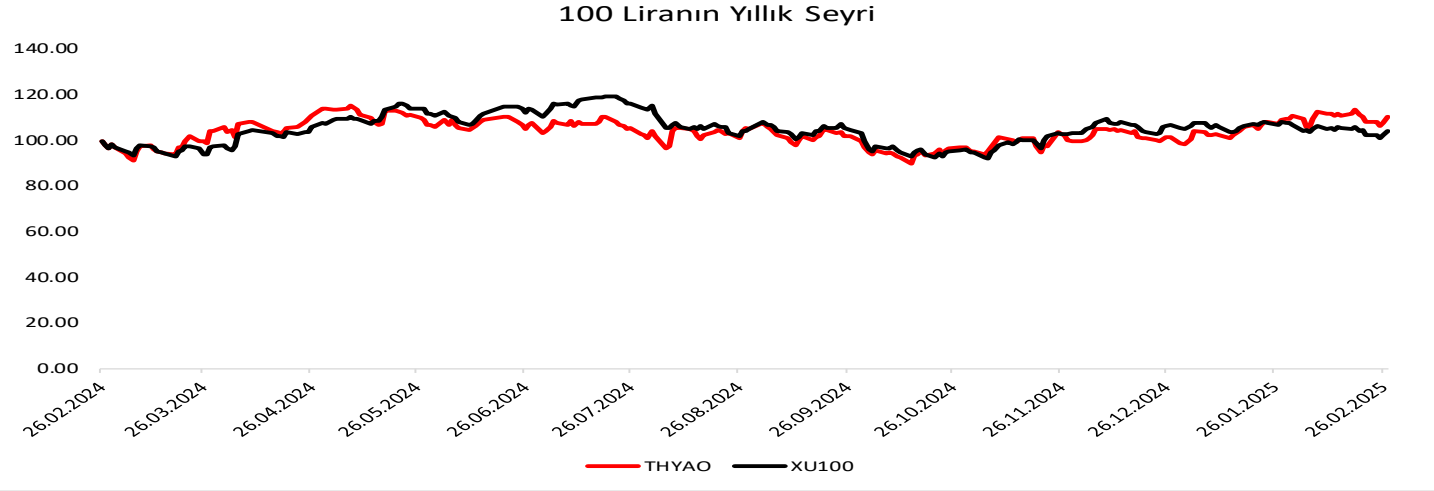
YURT DIŞI	2022	2023	2024	%
Yolcu Seferleri	279.225	314.283	323.805	3,0%
Yolcu Sayısı	46.330.341	53.009.638	54.575.941	3,0%
Kargo+Posta(TON)	1.621.086	1.602.713	1.940.389	21,1%

THYAO	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	745,430,000,000	504,398,000,000	193,502,000,000	145,617,000,000
satış büyümesi%	47.79%		32.9%	
Brüt Kar	142,908,000,000	119,446,000,000	30,583,000,000	22,853,000,000
%brüt	19.17%	24%	15.8%	15.7%
Net Kar	113,357,000,000	162,998,000,000	24,512,000,000	93,500,000,000
%net kar	15.21%	32.32%	12.7%	64.2%
EBIT%	8.58	13.27	7.8%	3.9%
EBITDA%	18.28	22.88	18%	14%
NET KAR%	15.21	32.32	13%	64%
Genel Yön.Gid.%	2.51%	2.1%	3.2%	2.4%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	8.09%	8.3%	8.6%	8.7%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Net Borç	275,917,000,000	242,746,000,000	-6,278,000,000	
	13.7%		Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Nakit	95,992,000,000	20,115,000,000	33,348,000,000	-4,793,000,000
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
			38,141,000,000	
netborç/özkaynak	0.41	0.53		
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satış	193,502,000,000	191,817,900,000	1%	
FAVÖK	27,603,000,000	33,500,000,000	-18%	
NET KAR	24,512,000,000	26,239,500,000	-7%	

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

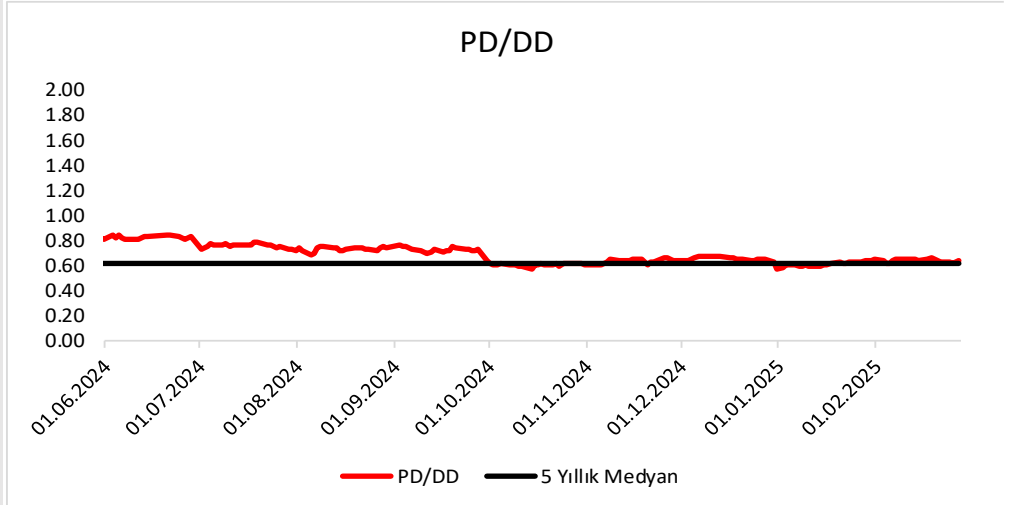
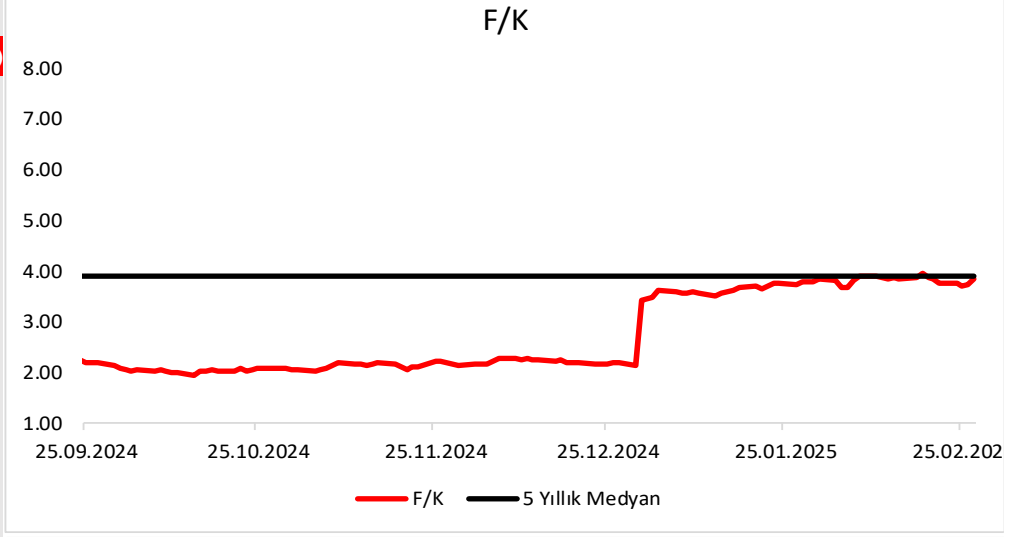
Fiyat & Getiri	
Kapanış	315.75
Günlük Getiri	2.43
Haftalık Getiri	0.00
Aylık Getiri	3.02
Göreceli Getiri	0.67
Yıllık En Düşük - En Yüksek	257.50-332.00
Yıllık Ortalama Fiyat	296.43



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	341,910	338,882	0.89	Net Satışlar	745,430	551,928	504,398	35.06
Nakit ve Benzerleri	95,992	62,644	53.23	Yurt İçi Satış	58,303	44,367	36,078	31.41
Stoklar	23,661	15,598	51.69	Yurt Dışı Satış	663,060	490,083	453,309	35.30
Ticari Alacaklar	31,908	39,556	-19.33	Diğer Satışlar	24,067	17,478	15,011	37.70
Duran Varlıklar	1,057,696	1,014,787	4.23	Satışların Maliyeti	602,522	439,603	384,952	37.06
Maddi Duran Varlıklar	248,909	237,219	4.93	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,886	4,531	7.83	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	1,399,606	1,353,669	3.39	Brüt Kâr	142,908	112,325	119,446	27.23
Kısa Vadeli Borçlar	339,533	348,022	-2.44	Faaliyet Giderleri	78,958	56,169	52,523	40.57
Uzun Vadeli Borçlar	380,061	386,956	-1.78	Esas Faaliyet Kârı	63,950	56,156	66,923	13.88
Toplam Borç	719,594	734,978	-2.09	Amortisman	72,306	52,497	48,474	37.73
Net Borç	275,917	282,195	-2.22	FAVÖK	136,256	108,653	0	25.40
Sermaye	1,380	1,380	0.00	Vergi Öncesi Kâr	121,421	89,465	91,282	35.72
Özkaynaklar	679,887	618,586	9.91	Ana Ortaklık Net Kâr	113,378	88,866	163,003	27.58

Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.01	0.97	0.03
Likit Oran	0.91	0.91	0.00
Değerleme			
F/K	3.84	2.16	1.69
PD/DD	0.64	0.64	0.01
FD/FAVÖK	5.22	5.17	0.06
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	19.94	18.48	1.46
Aktif Karlılık	9.26	7.71	1.55
Brüt Kâr Marjı	19.17	20.35	-1.18
Net Kâr Marjı	15.21	16.10	-0.89
Favök Marjı	18.28	19.69	-1.41
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-30.44	27.86	-58.30
Favök Büyüme	18.08	16.42	1.65
Özsermaye Büyüme	48.69	80.20	-31.51
Aktif Büyüme	33.43	42.44	-9.01
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	34.28	38.16	-3.88
Alacak Devir Hızı	21.04	20.66	0.37
Ticari Borç Devir Hızı	13.26	13.34	-0.08



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr