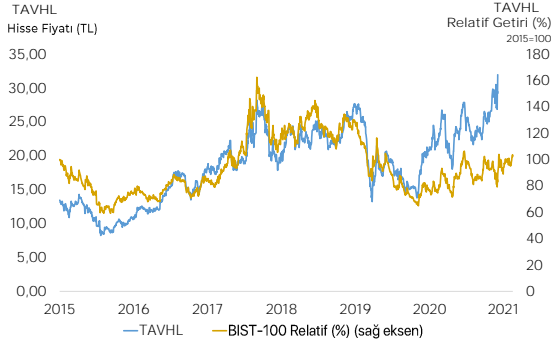


15 Subat 2022 Salı

Hisse Bilgileri	Havacılık
Sektör	TAVHL TI
Bloomberg Hisse Kodu	39,04
Fiyat TL (14.02.2022)	18 - 44
52-hafta fiyat aralığı (TL)	14,183
Piyasa Değeri (TL mn)	1,043
Piyasa Değeri (USD mn)	6,808
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	500
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	363
Hisse Sayısı (mn)	48
Halka Açıklık Oranı (%)	29,525
Firma Değeri (TL mn)	2,170
Firma Değeri (USD mn)	15,342
Net Borç (TL mn)	1,128
Net Borç (USD mn)	404,5
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	30,2
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	2,9
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	5,9
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	35,0
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	11,0	7,8	11,5	8,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	420,2	290,4	404,5	248,2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	31,0	21,5	30,2	25,0
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	38,3	37,0	35,0	27,0

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	1y
TAVHL Getiri (%)	6	2	33	72
BIST-100 Getiri (%)	2	-2	19	30
TAVHL Relatif Getiri (%)	4	4	11	32

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	2021/4Q
Net Satışlar (TL mn)	4.756	2.415	5.459	1.964	689	2.016
Brüt Kar (TL mn)	2.246	374	2.210	996	-107	738
Esas Faaliyet Karı/Zararı (TL mn)	1.308	-501	603	605	-392	89
FAVÖK (TL mn)	2.445	204	1.616	909	61	470
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-847	-1.171	369	-88	-407	-258
Net Kar/Zararı (TL mn)	2.368	-2.283	468	632	-768	-385
Toplam Finansal Borç (TL mn)	7.725	12.005	17.985	12.323	12.005	17.985
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3.383	5.889	15.342	8.656	5.889	15.342
Yatırım Harcamaları	-417	-203	-207	-58	-9	-62

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**  
Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel 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 bulunulmanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak 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.

## Beklenen Toparlanma Etkisini Gosteriyor

TAVHL 2021 son çeyreğinde beklentilerimize paralel 2 milyar TL ciro, 470 milyon TL FAVÖK açıklarken, açıklanan 385 milyon TL net zarar piyasa beklentisi olan 450 milyon TL net zararın %15 altında gerçekleşti. Böylelikle şirket 2021 senesini 5,5 milyar TL (522m EUR) ciro, 1,6 milyar TL FAVÖK (150 milyon EUR) ve 468 milyon TL net kar (45 milyon EUR) ile kapatmış oldu.

Dış Hat trafiğinde görülen önemli miktarda toparlanma ve Almatı Havalimanı'nın eklenmesiyle 2021'in 2. yarısında ciro, 2019'un aynı döneminin %89'una ulaştı. 2021'in 2. yarısında 125 milyon EUR FAVÖK ve önemli miktarda nakit yaratıldı. Mayıs 2021'de operasyonları devralınan Almatı Havalimanı'nın 8 aylık katkısı 27,9 milyon EUR oldu. Antalya ve TGS (yer hizmetleri) gelirlerinin pozitif dönüşü ve tek seferlik Tunus borç yapılandırması net karda gözlenen iyileşmenin önemli sebepleri olarak yer aldı.

## Yolcu Sayılarında Önemli Artış

Yolcu sayılarında 3. çeyrekteki aşılama çalışmaları sebebiyle görülen toparlanma 4. çeyrekte etkisini artırarak devam etti. Böylelikle 2021 yılının 4. çeyreğinde yolcu sayısı 2019'un 4. çeyreğinin %80'ine ulaşmayı başardı. (Almatı hariç %75). Ek olarak, en büyük gelir kaynağı olan dış hatlar yolcu sayısı ise 2019 son çeyreğinin %88'i olarak gerçekleşti. Yıl bazında bakıldığında ise, 2021 toplam yolcu sayısı, 2020'nin %92 üzerinde, 2019'un ise %58 aşımında kaldı. 2022 yılı yolcu sayısı beklentisi, 2019 yılı yolcu sayısının %85'i olarak gerçekleşmesi yönünde.

## Olumlu 2022 Beklentileri

Şirketin paylaştığı 2022 yılı için 717-745 milyon EUR ciro, 160-180 milyon EUR yatırım harcamaları, %32-35 FAVÖK Marjı ve 6,0-7,0 Net Borç/ FAVÖK beklentileri bizim beklentilerimizle paraleldir.

Açıklanan finansalları olumlu buluyor, 64 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	Güncel
F/K	4,5	-3,4	25,4	112,0	-3,4	30,3
PD/DD	1,2	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9
PD/Satışlar	2,2	3,2	2,2	2,3	3,2	2,6
FD/FAVÖK	5,7	66,9	16,8	15,1	66,9	18,3

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	2021/4Q
Brüt Marj (%)	47,2	15,5	40,5	50,7	-15,5	36,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	23,1	-27,8	13,9	33,0	-63,8	7,7
FAVÖK Marjı (%)	51,4	8,4	29,6	46,3	8,9	23,3
Net Kar Marjı (%)	49,8	-94,5	8,6	32,2	-111,4	-19,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10,6	-7,8	1,2	0,3	-7,8	1,2
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	35,0	-26,7	4,3	0,9	-26,7	4,3

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	2021/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	8,77	8,39	3,79	3,73	8,39	3,79
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-14,65	-19,08	-14,43	-16,77	-19,08	-14,43
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,93	2,80	2,41	2,20	2,80	2,41
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,38	28,89	9,49	7,17	28,89	9,49
Özsermaye	8,709	8,420	15,248	11,109	8,420	15,248