

26 Nisan 2022 Salı

| Hisse Bilgileri | Havacılık |
|--|-----------|
| Sektör | TAVHL TI |
| Bloomberg Hisse Kodu | 41.66 |
| Fiyat TL (26.04.2022) | 18 - 45 |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL) | 15.134 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 1.025 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 7.264 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn) | 492 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn) | 363 |
| Hisse Sayısı (mn) | 48 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 33.000 |
| Firma Değeri (TL mn) | 2.235 |
| Firma Değeri (USD mn) | 17.866 |
| Net Borç (TL mn) | 1.210 |
| Net Borç (USD mn) | 416,8 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn) | 29,1 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn) | 2,8 |
| 3A ÖİH/Piyasa Değeri (%) | 5,7 |
| 3A ÖİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%) | 37,8 |



| İşlem Hacmi | 1h | 1a | 3a | 1y |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse) | 13,5 | 13,1 | 10,9 | 9,4 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn) | 584,5 | 546,8 | 416,8 | 296,2 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn) | 39,8 | 37,2 | 29,1 | 25,7 |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL) | 43,0 | 42,0 | 37,8 | 30,0 |

| Hisse Fiyatı Performansı | 1h | 1a | 3a | 1y |
|--------------------------|----|----|----|-----|
| TAVHL Getiri (%) | -5 | 17 | 15 | 123 |
| BIST-100 Getiri (%) | -4 | 11 | 24 | 76 |
| TAVHL Relatif Getiri (%) | -1 | 5 | -7 | 27 |

| Finansal Göstergeler | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/Q | 2021/Q | 2022/Q |
|---|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar (TL mn) | 4.756 | 2.415 | 5.459 | 539 | 2.016 | 2.332 |
| Brüt Kar (TL mn) | 2.246 | 374 | 2.210 | 150 | 738 | 847 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn) | 1.308 | -501 | 603 | -143 | 89 | 231 |
| FAVOK (TL mn) | 2.445 | 204 | 1.616 | -27 | 470 | 542 |
| Net Finansal Gellirler/Giderler (TL mn) | -847 | -1.171 | 369 | 964 | -258 | -423 |
| Net Kar/Zarar (TL mn) | 2.368 | -2.283 | 468 | 553 | -385 | -336 |
| Toplam Finansal Borç (TL mn) | 7.725 | 12.005 | 17.985 | 12.138 | 17.985 | 22.459 |
| Net Finansal Borçlar (TL mn) | 3.383 | 5.889 | 15.342 | 4.426 | 15.342 | 17.866 |
| Yatırım Harcamaları | -417 | -203 | -207 | -17 | -62 | -315 |

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî 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 bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizde uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak 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 Gösteriyor

TAVHL 2022 ilk çeyreğinde beklentilerin %6 üzerinde 2.3 milyar TL ciro, beklentilerin %34 üzerinde 542 milyon TL FAVÖK açıklarken, açıklanan 336 milyon TL net zarar piyasa beklentisi olan 467 milyon TL net zararın %28 altında gerçekleşti. Böylelikle şirketin 2021 son çeyreğine kıyasla satışları %16, FAVÖK'ü %15 artarken net zararını %13 azalmış oldu. FAVÖK ve net kar iyileşmelerinde düşük sezonda kargo operasyonları sebebiyle mevsimsellik etkisinden görece az etkilenen Almatı Havalimanı, iyileşen TGS(yer hizmetleri) operasyonları ve Medine Havalimanı borç muhasebesinin yeniden yapılandırılması etkili oldu.

Dış Hat trafiğinde görülen önemli miktarda toparlanma ve Almatı Havalimanı'nın eklenmesiyle 2021'in 2. yarısında ciro, EUR bazlı 2019'un aynı dönemini yakalarken FAVÖK 2019'un %88 oranına yükseldi.

Dış Hat Yolcu Sayısında Artış

Toplam yolcu sayısı, 2021'in aynı döneminin %131 üzerinde gerçekleşirken, 2019'un aynı döneminin ise %73'üne ulaştı. Yurt içi uçuşlarda enflasyon sebebiyle artan fiyatlar ve tavan fiyat uygulaması sebebiyle havayollarının iç hat kapasitelerinin azaltılması yolcu sayılarını azaltırken, daha karlı olan dış hat yolcu sayısı artış göstererek 2019'un aynı döneminin %78'ine ulaştı, Almatı hariç tutulduğunda ise bu oran %71 oldu.

Suudi Arabistan'ın Türkiye dahil tüm ülkeler için vizeye izin vermeye başlaması ile birlikte pandemi sebebiyle beklenen performansı gösteremeyen Medine'de önemli toparlanma yaşandı. Özellikle 2. Çeyrek ve sonrasında Hac ve umre faaliyetlerinin başlamasıyla Medine Havalimanı'nın karlılığa etkisinde önemli artış bekliyoruz.

2022 yılı yolcu sayısı beklentisi, 2019 yılı yolcu sayısının %85'i olarak gerçekleşmesi yönünde.

Olumlu Beklentiler Korunmaya Devam Ediyor

Şirketin paylaştığı 2022 yılı için 717-745 milyon EUR ciro, 160-180 milyon EUR yatırım harcamaları, 229-261 milyon EUR FAVÖK 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/Q | 2021/Q | Güncel |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| F/K | 4,5 | -3,4 | 25,4 | -5,5 | 25,4 | -36,0 |
| PD/DD | 1,2 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,9 |
| PD/Satışlar | 2,2 | 3,2 | 2,2 | 3,4 | 2,2 | 2,1 |
| FD/FAVÖK | 5,7 | 66,9 | 16,8 | 177,7 | 16,8 | 15,1 |
| Karlılık | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/Q | 2021/Q | 2022/Q |
| Brüt Marj (%) | 47,2 | 15,5 | 40,5 | 27,9 | 36,6 | 36,3 |
| Esas Faaliyet Marj (%) | 23,1 | -27,8 | 13,9 | -23,1 | 7,7 | 10,1 |
| FAVÖK Marj (%) | 51,4 | 8,4 | 29,6 | -5,0 | 23,3 | 23,3 |
| Net Kar Marj (%) | 49,8 | -94,5 | 8,6 | 102,7 | -19,1 | -14,4 |
| Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay) | 10,6 | -7,8 | 1,2 | -4,4 | 1,2 | -1,0 |
| Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay) | 35,0 | -26,7 | 4,3 | -15,4 | 4,3 | -3,4 |
| Finansal Risk Göstergeleri | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/Q | 2021/Q | 2022/Q |
| Yatırım Harcamaları/Satışlar (%) | 8,77 | 8,39 | 3,79 | 8,33 | 3,79 | 6,97 |
| Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay) | -14,65 | -19,08 | -14,43 | -21,56 | -14,43 | -13,29 |
| Brüt Borç/Ozkaynaklar (x) | 1,93 | 2,80 | 2,41 | 2,41 | 2,41 | 2,82 |
| Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay) | 1,38 | 28,89 | 9,49 | 66,47 | 9,49 | 8,17 |
| Özsermaye | 8,709 | 8,420 | 15,248 | 10,019 | 15,248 | 16,518 |