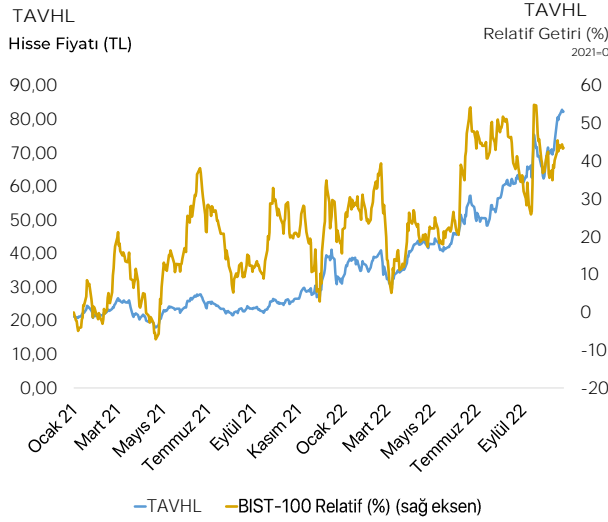


26 Ekim 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri	Havacılık
Sektör	TAVHL TI
Bloomberg Hisse Kodu	82,35
Fiyat TL (25.10.2022)	26 - 84
52-hafta fiyat aralığı (TL)	29,916
Piyasa Değeri (TL mn)	1,610
Piyasa Değeri (USD mn)	14,360
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	773
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	363
Hisse Sayısı (mn)	48
Halka Açıklık Oranı (%)	49,047
Firma Değeri (TL mn)	2,639
Firma Değeri (USD mn)	19,131
Net Borç (TL mn)	1,029
Net Borç (USD mn)	



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	7,3	7,8	7,7	8,2	9,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	601,7	574,8	519,4	472,4	438,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	32,4	31,0	28,4	26,9	28,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	81,7	72,9	66,6	58,1	46,3

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TAVHL Getiri (%)	3	25	51	92	213
BIST-100 Getiri (%)	2	22	56	64	163
TAVHL Relatif Getiri (%)	1	2	-4	17	19

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/9M
Net Satışlar (TL mn)	4.756	2.415	5.459	1.964	4.276	5.925	12.534
Brüt Kar (TL mn)	2.246	374	2.210	996	1.829	2.839	5.515
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.308	-501	603	605	1.309	1.743	3.283
FAVÖK (TL mn)	2.445	204	1.616	909	1.590	2.416	4.548
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-847	-1.171	369	-88	-677	-794	-1.893
Net Kar/Zarar (TL mn)	2.368	-2.283	468	632	630	1.574	1.869
Toplam Finansal Borç (TL mn)	7.725	12.005	17.985	12.323	24.484	25.929	25.929
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3.383	5.889	15.342	8.656	19.174	19.131	19.131
Yatırım Harcamaları	-417	-203	-207	-58	-822	-482	-1.619

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 tercihlerinize 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 İfo 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.

Güçlü Sezon, Güçlü Sonuçlar

TAVHL 2022 üçüncü çeyreğinde bizim ve piyasa beklentisine paralel 5,9 milyar TL ciro ve 2,4 milyar TL FAVÖK açıklarken, 1,57 milyar TL net kar piyasa beklentisi olan 1,37 milyar TL net karın %15 üzerinde gerçekleşti. Böylelikle şirketin 2022 2. çeyreğine çeyreğine kıyasla, satışları %39, FAVÖK'ü %33, net karı %150 artarken bu büyüme oranları geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %202, %166 ve %149 oldu. FAVÖK ve net kar iyileşmelerinde turizm bazlı yolcu sayılarının artmasının yanı sıra savaş kaynaklı artan yolcu trafiği, Rus hava sahasının kapatılması ile birlikte Almatı Havalimanının kargo seviyelerinin artışı, iyileşen TGS (yer hizmetleri) operasyonları ve Medine Havalimanı'nın 2 yıl sonra tekrar açılması ve Hac sezonu ile birlikte gösterdiği başarılı performans etkili oldu. Yolcu sayıları yurt içi ve yurt dışında 2019'a kıyasla %90 seviyelerine ulaştı.

Euro bazlı bakıldığında 2019 senesi sonuçları geçilmiş oldu.

Olumlu Beklentiler Korunmaya Devam Ediyor

Şirketin 2022 yılı için ikinci kez beklentilerini yükseltti. Yeni revizyona göre ciro beklentisi 970 – 1.010 milyon EUR, FAVÖK 272-313 milyon EUR, yatırım harcamaları 170-190 milyon EUR, net kar ise 75-105 milyon EUR seviyelerine yükselirken Net Borç/FAVÖK beklentisini 5-6'x'e düşürdü. Yapılan revizyon bizim beklentilerimiz ile paraleldir.

Açıklanan finansalları olumlu buluyor, 14 Şubat 2022 tarihli 64 TL hedef fiyatımızı 118 TL'ye yükselterek %43 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	Güncel
F/K	4,5	-3,4	25,4	112,0	33,4	20,2
PD/DD	1,2	0,9	0,8	0,9	1,0	1,3
PD/Satışlar	2,2	3,2	2,2	2,3	1,7	2,1
FD/FAVÖK	5,7	66,9	16,8	15,1	10,6	9,8

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	47,2	15,5	40,5	50,7	42,8	47,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	23,1	-27,8	13,9	33,0	30,4	29,7
FAVÖK Marjı (%)	51,4	8,4	29,6	46,3	37,2	40,8
Net Kar Marjı (%)	49,8	-94,5	8,6	32,2	14,7	26,6
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10,6	-7,8	1,2	0,3	1,1	2,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	35,0	-26,7	4,3	0,9	3,8	8,9

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	8,77	8,39	3,79	3,73	11,87	11,55
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 A)	-14,65	-19,08	-14,43	-16,77	-10,80	-9,26
Brüt Borç/Ozkaynaklar (x)	1,93	2,80	2,41	2,20	2,66	2,42
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,38	28,89	9,49	7,17	5,46	3,81
Özsermaye	8.709	8.420	15.248	11.109	19.261	22.975