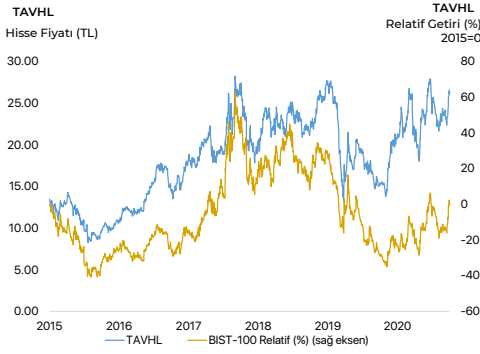


22 Ekim 2021 Cuma

Hisse Bilgileri

Sektör	Havacılık
Bloomberg Hisse Kodu	TAVHL TI
Fiyat TL (21.10.2021)	25.16
52-hafta fiyat aralığı (TL)	13.37 - 28.4
Piyasa Değeri (TL mn)	9,140
Piyasa Değeri (USD mn)	984
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	4,387
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	472
Hisse Sayısı (mn)	363
Halka Açıklık Oranı (%)	48
Firma Değeri (TL mn)	17,796
Firma Değeri (USD mn)	1,917
Net Borç (TL mn)	8,656
Net Borç (USD mn)	932
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	145.2
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	16.7
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1.6
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.3
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	23.9

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	8.3	6.6	6.0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	212.8	169.2	145.2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	22.9	18.8	16.7
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	25.8	25.5	23.9

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
TAVHL Getiri (%)	-4	4	7
BIST-100 Getiri (%)	3	3	8
TAVHL Relatif Getiri (%)	-7	0	-1

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	4,756	2,415	941	715	1,964
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	401	980	47	133	64.6
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1,308	-501	52	67	605
VAFÖK (TL mn)	2,445	204	264	163	909
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-847	-1,171	-249	-278	-88
Net Kar/Zarar (TL mn)	2,368	-2,283	-332	-445	632
Toplam Brüt Borç (TL mn)	7,725	12,005	12,361	12,724	12,323
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	3,513	6,420	1,918	6,697	2,662
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	4,212	5,585	10,443	6,027	9,661
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3,383	5,889	9,364	5,273	8,656

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 verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın 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 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.

Beklentinin Üstünde gelen Kar

Tav Hava Limanları 2021 üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 1.964 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %109, 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %99 arttı. Baz etkisi ve dış hat trafiğinde görülen görece normalleşme ve Almatı Havalimanı'nın portföye eklenmesi ciroya yüksek katkı sağladı.

Şirket bu çeyrekte 936 milyon TL olan beklentilerin hafif altında 909 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %245, yılın ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %1.240 artış kaydetti.

Net kar ise 370 milyon TL beklentilerin üstünde 632,3 milyon TL olarak açıklandı. Geçen çeyrek 332 milyon TL, 2020 yılının 9 ayında 1.515 milyon TL zarar açıklayan şirket, 2021 yılının ilk 9 ayında böylelikle 853 milyon TL kar açıklamış oldu. Net karın beklentilerden sapsmasında faaliyet giderlerinin azalması ve Tunus borç yapılandırmasından dolayı bir defaya mahsus gelir net kardaki yüksek karına nedenleri oldu.

Normalleşme Adımları Havacılık Sektörünü Canlandırdı

Coronavirüs pandemisinden dolayı gerçekleşen kapanma ve kısıtlamalar neticesinde geçtiğimiz yılı ve 2021 yılı ilk yarısını kötü geçiren havacılık sektörü, aşılmanın bulunup, aşılmanın hızlanması ve normalleşme adımları sektörü canlandırdı. Ocak – Eylül döneminde şirketin hava limanlarındaki yolcu sayısı geçtiğimiz yıla göre %77 artarken, iç hatlarda %50, dış hatlarda ise %107 artış görüldü.

Beklentilerin üstünde gelen finansalların hisse fiyatı üzerine pozitif yansımaları bekliyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	4.5	-3.4	-8.7	-57.7	107.2
F/DD	1.2	0.9	0.8	0.6	0.8
F/Satışlar	2.0	3.9	3.3	2.0	2.2
FD/VAFÖK	5.3	75.3	40.9	35.1	15.0

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	47.2	15.5	34.7	32.0	50.7
Esas Faaliyet Marjı (%)	23.1	-27.8	8.6	2.5	33.0
VAFÖK Marjı (%)	51.4	8.4	28.0	22.8	46.3
Net Kar Marjı (%)	49.8	-94.5	-35.3	-62.3	32.2
Aktif Karlılığı (%)	10.6	-7.8	-3.9	-5.8	7.2
Özsermaye Karlılığı (%)	35.0	-26.7	-13.2	-20.5	23.9

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-478	-339	-982	-549	-1,095
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.93	2.80	2.33	2.64	2.20
Net Borç/VAFÖK (x)	1.38	28.89	20.33	12.55	7.17
Özsermaye	8,709	8,420	10,383	9,252	11,109