

Finansal Değerlendirme ve Hedef Fiyat Revizyonu

Türk Hava Yolları <THYAO>

Kargo ile Desteklenen Ciro Büyümesi

THYAO için 490 TL hedef fiyatımızı koruyoruz ve endeks üstü getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Türk Hava Yolları 2024 yılını yıllık bazda %48 artışla 745,4 milyar TL ciro, %18 artışla 136,2 milyar TL FAVÖK, geçen sene elde edilen tek seferlik ertelenmiş vergi geliri etkisi nedeniyle %30 azalışla 113,4 milyar TL net kar ile tamamladı.

Güçlü Seyreden Kargo Gelirleri

Şirketin, arz edilen koltuk km verisi 2023 yılının son çeyreğine kıyasla %7,6 artış gösterirken yolcu doluluk oranı 0,8 puanlık artış ile %81,9 oldu. Yıllık bazda kıyaslandığında ise, 2023 yılına göre arz edilen koltuk km %8,2 artışa işaret ederken, doluluk oranı 0,4 puanlık azalışla %82,2 seviyesinde gerçekleşti. Yolcu birim geliri de hem çeyreklik(-%6,0) hem de yıllık bazda(-%3,4) azalış gösterdi. Çeyreklik bazda 4Ç23'e kıyasla taşınan kargo ton verisi %5,5 artış gösterirken, 12 aylık döneme bakıldığında geçen yılın aynı dönemine göre %20,6'lık bir artış göze çarpmaktadır.

Giderlerde Artış İvmesi Sürüyor

Şirketin ana gider kalemlerinden olan personel giderleri 4Ç23'e kıyasla %52,4 artış gösterirken, 2023'e göre yıllık artış %44,6 oldu. Akaryakıt gideri ise 4Ç23'e kıyasla %18,3 düşüş gösterirken, 2023'e göre yıllık bazda %29,7 arttı. Uçak sahipliği gideri (amortisman ve uçak kiralama giderinden oluşmakta) 4Ç23 ve 2023'e kıyasla sırasıyla %5,2 ve %12,4 olarak gerçekleşti. CASK tarafından değerlendirildiğinde personel giderlerindeki değişim hala yüksek görünmektedir. CASK, yıllık bazda %5 artarken, akaryakıt hariç CASK'taki artış daha yüksek gerçekleşti(%12). Akaryakıt hariç CASK'taki yükseliş personel ücret artışları, GTF motoru kaynaklı sorunlar ve büyüyen kargo operasyonlarından kaynaklandı. Şirketin cirosu artış gösterirken, gider kalemlerinde yaşanan daha güçlü artış, marjlarda bir miktar geri çekilmeye neden oldu. Yine de EBITDAR marjı yıllık bazda 3,7 puan daralma ile %25,3 gibi güçlü bir seviyede gerçekleşti. Yatırım portföyündeki güçlü gelirlerin etkisiyle net kar tarafında marj %15,21 olarak gerçekleşti.

2025 Beklentileri Duyuruldu

Şirket, 2025 yılında, 2024 yılına kıyasla yolcu kapasitesinde %6-8'lik bir artış beklerken, 91+ milyon yolcu sayısına ulaşmayı hedefliyor. Toplam gelirden 2024'e kıyasla %6-8 bandında bir artış öngörülürken, yakıt hariç CASK'ta orta tek haneli artış bekleniyor. Yıl sonu için öngörülen EBITDAR marjı ise %22-24 bandında oldu. Yılın sonunda 515-525 uçak sayısına ulaşılması bekleniyor.

Şirket Temettü Kararı Aldı

Şirket 2 eşit taksitte, toplamda pay başı brüt 6,8840578 TL olmak üzere temettü dağıtma kararı aldı. 28 Şubat kapanış fiyatına göre brüt temettü verimi %2,23 oldu.

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 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.

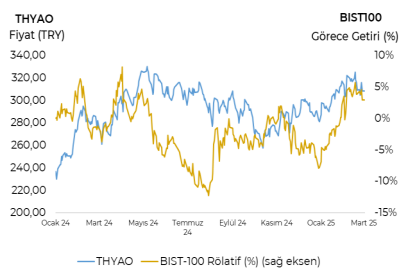
Endeks Üstü Getiri

Fiyat :308,25 TL
Hedef Fiyat: 490,00 TL
Hedef Getiri: %58,9

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	THYAO
Hisse Fiyatı (TL)	308,25
STY En Yüksek	332,00
STY En Düşük	257,50
Hisse Adedi (mn)	1.380
HAO	50%
Piyasa Değeri (TL mn)	425.385
Piyasa Değeri (USD mn)	11.692
Finansal Borç (TL mn)	489.939
Finansal Borç (USD mn)	13.910
3A OİH (USD mn)	250
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,3%

F / K	
Güncel	3,75
6 Aylık Ortalama	2,69
1 Yıllık Ortalama	2,56
PD/DD	
Güncel	0,63
6 Aylık Ortalama	0,74
1 Yıllık Ortalama	0,83



INFO Araştırma
+90 (212) 700-2636
arastirma@infoyatirim.com.tr