



# Türk Hava Yolları

## 2024/09 Finansal Değerlendirme

THYAO

5.11.2024

Ulaştırma

Veriler Çeyreklikdir

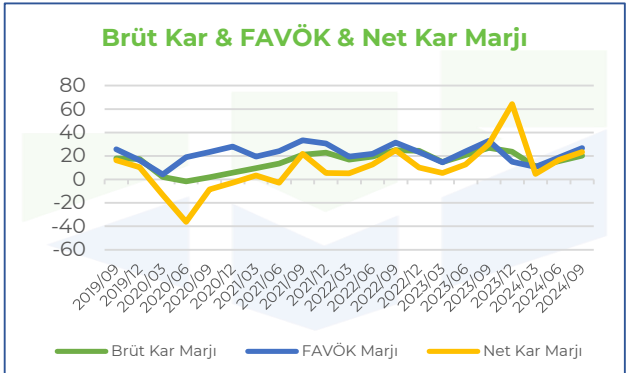
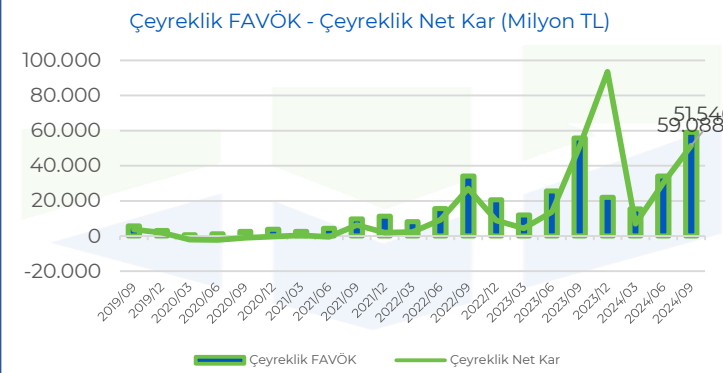
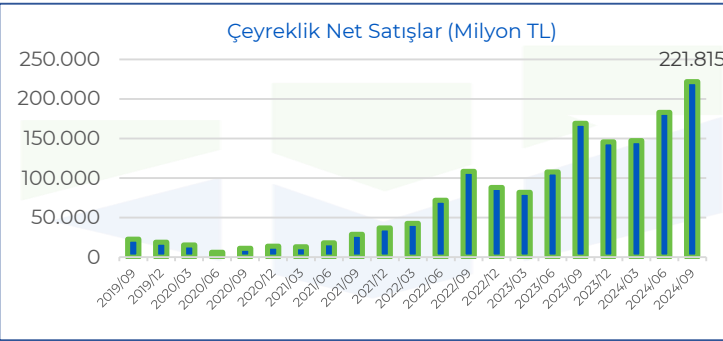
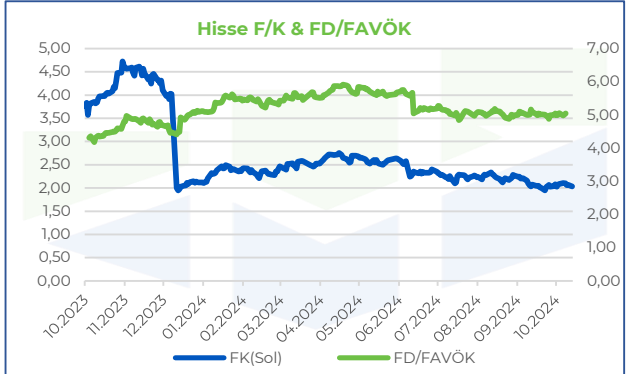
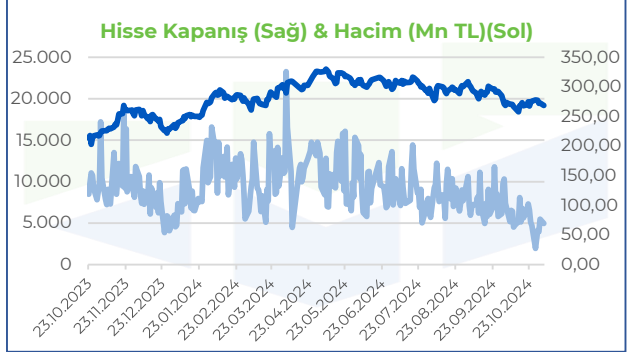
Türk Hava Yolları, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 221,81 milyar TL ciro, 59,09 milyar TL FAVÖK ve 51,54 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğiyle karşılaştırıldığında ciroda %31, FAVÖK'te %5,9 artışa işaret ederken, net kar paralel bir şekilde gerçekleşti. 9A24 verilerinde ise 2023 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %54, FAVÖK %16 artarken, net kar ise %28'lik artış göstererek 88,87 milyar TL olarak gerçekleşti.

Şirketin, arz edilen koltuk km verisi 3Ç23'e kıyasla %5,4 artış gösterirken yılın üçüncü çeyreğinde yolcu doluluk oranı 0,7 puanlık bir gerileme ile %85 oldu. 3A23'e kıyasla bakıldığında ise, arz edilen koltuk km %8,4 artışa işaret ederken, doluluk oranı 0,8 puanlık azalışla %82,3 seviyesinde gerçekleşti. Yolcu birim geliri de hem çeyreklik(-%4,0) hem de 9 aylık dönemde(-%4,2) azalış gösterdi. Çeyreklik bazda 3Ç23'e kıyasla taşınan kargo ton verisi %16,8 artış gösterirken, 9 aylık döneme bakıldığında geçen yılın aynı dönemine göre %26,5'lik bir artış göze çarpmaktadır. Kargo gelirlerinde güçlü ivme sürdürülürken, yaşanan artışta Uzak Doğu'dan gelen güçlü talebe işaret edildi.

Şirketin ana gider kalemlerinden olan personel giderleri 3Ç23'e kıyasla %53,8 artış gösterirken, 3A23'e göre artış %41,6 oldu. Akaryakıt gideri ise 3Ç23'e kıyasla %1,8 düşüş gösterirken, 3A23'e göre %5,3 arttı. Uçak sahipliği gideri(amortisman ve uçak kiralama giderinden oluşmakta) 3Ç23 ve 3A23'e kıyasla sırasıyla %20,3 ve %19,7 olarak gerçekleşti. CASK tarafından değerlendirildiğinde personel giderlerindeki değişim hala yüksek görünmektedir. Arkaryakıt CASK, fiyatlardaki düşüş nedeniyle çeyreklik %7 azalış gösterirken, akaryakıt hariç CASK'taki artış yüksek gerçekleşti(%17). Gerekece olarak ücret artışları ile GTF motoru kaynaklı sorunla ve büyüyen kargo operasyonları öne sürüldü.

Şirketin cirosu artış gösterirken, gider kalemlerinde yaşanan daha güçlü artış, marjlarda bir miktar geri çekilmeye neden oldu. Yine de EBITDA marjı çeyreklik bazda %32,68 gibi güçlü bir seviyede gerçekleşti. Yatırım portföyündeki güçlü gelirlerin etkisiyle beklenti üstü gelen net kar tarafında ise, marj %23,24 olarak gerçekleşti. Gelen finansalların hisseye pozitif etki yaratmasını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	242,50	268,50
FK	4,27	2,03
FD/FAVÖK	4,66	4,99
PD/DD	0,97	0,60
FD/S	1,19	0,94
Net Borç/FAVÖK (%)	1,72	2,16
FAVÖK Marjı %	33,00	26,64
Net Kar Marjı %	30,36	23,24



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

## Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: 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 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 getirin 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 dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasıyla 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.