

Türk Hava Yolları 4Ç19'da piyasa beklentilerinin oldukça üzerine 1.94 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 1.07 milyar TL net kar şeklindeydi. Son çeyrekteki karla birlikte şirketin yıllık net karı 4.5 milyar TL oldu. Türk Hava Yolları 4Ç18'de 38 milyon TL zarar açıklamıştı.

Şirketin net karındaki artışta tasarruf önlemleri ile birim gelirlerinin artması ve Boeing 'ten MAX uçakları ile ilgili alınan 1.07 milyar TL telifi ödemesinin etkili olduğunu görmekteyiz.

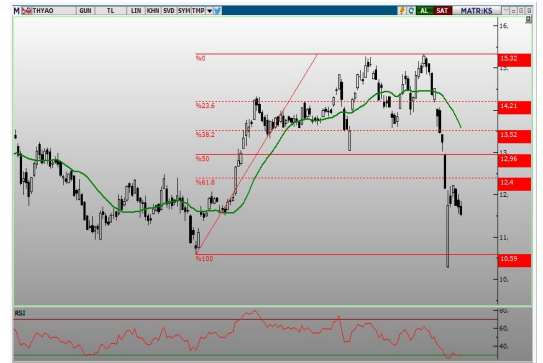
Şirketin satış gelirleri 4Ç19'da 4Ç18'e göre %15 oranında artışla 16.4 milyar TL'den 18.9 milyar TL'ye yükselirken yıllık bazda ise satış gelirleri %20 artışla 75.1 milyar TL oldu. (2018/12 Net Satışlar: 62.8 Milyar TL)

Şirket 4Ç19'da 4.8 milyar TL FAVÖK rakamı elde ederken 4Ç18'de finansal tablolarını UFRS-16 kapsamında açıklamadığı için FAVÖK rakamını yıllık bazda karşılaştırmak anlamlı olmamaktadır. Şirketin 4Ç19'da FAVÖK marjı ise %25.73 oldu. FAVKÖK rakamı ise 4Ç19'da yıllık bazda 5,220 milyon TL'ye ulaşırken, FAVKÖK marjı ise yolcu birim gelirdeki %2.8 artış ve birim giderlerdeki %1.9 düşüşün katkısıyla %27.5'e yükseldi.

2020 yılında iç hatlarda 31.5-33 milyon, dış hatlarda 46-47 milyon olmak üzere toplam 78-80 milyon yolcu taşıma hedefi olan Türk Hava Yolları'nın konsolide satış geliri hedefi ise 14.5-14.8 milyar dolar.

Sektör ortalamasından daha iyi piyasa çarpanlarına sahip olan Türk Hava Yolları'nın fiyat/kazanç oranı 3.56 iken (Sektör F/K: 4.18) piyasa değeri/defter değeri oranı ise 0.40 (Sektör PD/DD: 0.65).

THYAO hisseleri için yurtiçi ve yurtdışı piyasa çarpanları ile yaptığımız değerlendirmeye göre 18.55 TL hedef fiyat %69 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



THYAO	6.03.2020
Kapanış Fiyatı	11,71
Günlük Değişim (%)	-0,34
Haftalık Değişim (%)	-3,62
Son 1 Yıl En Düşük	10,26
Son 1 Yıl En Yüksek	15,33
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	25,42
Beta (Son 1 Yıl)	1,29
Piyasa Değeri (mn. TL.)	16.159,80
Halka Açıklık Oranı	50,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	7.975,51
Sermaye (mn. TL)	1.380,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
THYAO	-19,85	-1,51	-17,94
XU100	-8,59	11,50	7,79
Relatif Getiri (XU100)	-11,26	-13,02	-25,73

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	4,87	40,45	0,00
FD/FVAÖK	5,63	7,87	15,34
F/DD	0,63	1,28	0,44
FD/Satışlar	0,31	0,65	0,27

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	THYAO							Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
<b>Net Satışlar</b>	16.486	14.848	18.668	22.635	18.967	62.853	75.118	15%	-16%	20%
Satışların Maliyeti	-14.520	-13.433	-16.170	-16.515	-15.921	-49.284	-62.039	10%	-4%	26%
<b>Brüt Kar</b>	1.966	1.415	2.498	6.120	3.046	13.569	13.079	55%	-50%	-4%
Faaliyet Giderleri	-1.936	-2.508	-2.456	-2.498	-2.248	-7.423	-9.710	16%	-10%	31%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	213	284	32	192	1.165	46	1.673	447%	507%	3537%
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	243	-809	74	3.814	1.963	6.192	5.042	-	-49%	-19%
<b>FVAÖK</b>	1.571	830	2.254	5.817	4.880	11.400	13.781	211%	-16%	21%
<b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>	454	-661	-460	136	19	-2.100	-966	-	-86%	-54%
Vergi Geliri (Gideri)	-311	289	342	-812	-339	-1.189	-520	-	-58%	-56%
<b>Net Kar/Zarar</b>	-38	-1.253	133	3.707	1.948	4.045	4.535	-5226%	-47%	12%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	11,9	9,5	13,4	27,0	16,1	21,6	17,4	4,134	-11,0	-4,18
FVAÖK Marjı	9,5	5,6	12,1	25,7	25,7	18,1	18,3	16,2	0,0	0,21
Net Kar Marjı	-0,2	-8,4	0,7	16,4	10,3	6,4	6,0	10,5	-6,1	-0,40
Net İşletme Sermayesi	-1.354	-2.199	-1.895	-2.250	-2.804	-1.354	-2.804	-1450,0	-554,0	-1.450,00
Net Nakit (Yıllık)	-44.463	-58.298	-60.842	-60.976	-64.721	-44.463	-64.721	-20258,0	-3745,0	-20.258,00
Toplam Borç/Özsermaye	249	289	299	261	260	249	260	11,4	-1,1	11,35
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-34.083	-37.314	-40.116	-41.742	-45.623	-34.083	-45.623	-11540,0	-3881,0	-11.540,00



THYAO Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	75.118	72.637	71.994	67.169	62.853
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.629	2.372	1.787	1.388	1.474
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	16.749	19.731	16.344	12.993	14.605
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	4.536	2.549	2.798	3.106	4.045
Brüt Kar Marjı (%)	16,06	27,04	13,38	9,53	11,93
FVAÖK (Mn. TL)	4.880	5.817	2.254	830	1.571
FVAÖK Marjı (%)	25,73	25,70	12,07	5,59	9,53
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,54	1,97	2,51	3,07	4,55
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	12,58	6,87	9,61	11,67	15,72
Alacak Tahsilat Süresi	17,72	18,07	18,56	18,65	18,47
Stok İşleme Süresi - Yıllık	8,80	7,91	7,22	7,02	6,93
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	35,54	35,45	30,35	30,03	31,86
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-2.804	-2.250	-1.895	-2.199	-1.354
Net Nakit (Mn. TL)	-56.022	-51.891	-54.084	-50.802	-40.516
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	3.745	134	2.544	13.835	-426
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	64.721	60.976	60.842	58.298	44.463
Net Borç/FVAÖK (%)	4,70	6,18	5,81	5,78	5,68
F/K	3,56	6,70	6,36	5,74	5,50
Sektör F/K	4,18	6,90	7,55	6,82	6,28
F/DD	0,40	0,46	0,53	0,54	0,71
Sektör F/DD	0,65	0,78	0,89	0,82	0,92
FD/FVAÖK	5,87	7,45	7,06	6,80	5,85
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-45.623	-41.742	-40.116	-37.314	-34.083

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.