

1Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,6 düşüşle 13.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %295,4 artışla 2.6 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 854 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.513 baz puan artışla %19,4 olmuştur.

Net zararı 4. çeyrekte 385 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 438 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 2 milyar TL net zarar açıklamıştır.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,4 artışla 118.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç21'de 13.252 mn TL satış geliri (kons: 13.462 mn TL), 2.566 mn TL FAVÖK (kons: 2.882 mn TL) ve 438 mn TL net kar (kons: -235 mn TL) açıklamıştır. 1Ç21'de yıllık %45 azalışla 3,1 milyon yurtiçi, %56 gerilemeyle 3,4 milyon uluslararası yolcuya hizmet verirken, toplam yolcu sayısı %52 daralmayla 6,4 milyon olmuştur. Şirket dolar bazında, yıllık %55 azalışla 901 milyon dolar yolcu geliri, %77 artışla 824 milyon dolar kargo geliri elde etmiştir. Böylelikle toplam satış gelirleri yıllık %29 düşüşle 1.796 milyon dolar olmuştur. 1Ç21'de yakıt giderleri %47 azalışla 418 milyon dolar, personel giderleri %38 düşüşle 304 milyon dolar, havalimanı giderleri %33 gerilemeyle 170 milyon dolar, yer hizmetleri giderleri %26 azalışla 136 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %43 düşüşle 123 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %34 gerilemeyle 1.868 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket %286 artışla 409 milyon dolar FAVÖK, %22,8 FAVÖK marjı (yıllık +18,6 puan) ve %90 yükselişle 478 milyon dolar FAVKÖK, %26,6 FAVKÖK marjı (yıllık +16,7 puan) elde etmiştir. 1Ç21'de 43 milyon dolar net finansal gelir sonrası şirket 61 milyon dolar net kar (1Ç20: -327 milyon dolar) açıklamıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. 1Ç21'de net kar beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/03	2021/03	Δ	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	15.330	13.252	-13,6%	15.330	6.177	11.018	13.923	13.252	-13,6%	-4,8%
Brüt Kar	320	1.275	298,4%	320	-678	933	2.108	1.275	298,4%	-39,5%
Faaliyet Karı	-1.856	-520	-72,0%	-1.856	-1.589	-412	480	-520	-72,0%	-
FAVÖK	649	2.566	295,4%	649	1.164	2.563	3.885	2.566	295,4%	-34,0%
Net Kar	-2.023	438	-	-2.023	-2.234	-946	-385	438	-	-
Brüt Kar Marjı	2,1%	9,6%	753bp	2,1%	-11,0%	8,5%	15,1%	9,6%	753bp	-552bp
Faaliyet Kar Marjı	-12,1%	-3,9%	-	-12,1%	-25,7%	-3,7%	3,4%	-3,9%	-	-
FAVÖK Marjı	4,2%	19,4%	1.513bp	4,2%	18,8%	23,3%	27,9%	19,4%	1.513bp	-854bp
Net Kar Marjı	-13,2%	3,3%	1.650bp	-13,2%	-36,2%	-8,6%	-2,8%	3,3%	1.650bp	607bp
Net Borç	81.664	118.469	45,1%	81.664	87.469	108.621	109.296	118.469	45,1%	8,4%
Net Borç/FAVÖK	6,9	11,6	68,36%	6,9	8,2	14,5	13,2	11,6	68,36%	-12,02%
Net Borç/Özkaynak	2,0	2,5	25,33%	2,0	2,1	2,5	2,8	2,5	25,33%	-10,50%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

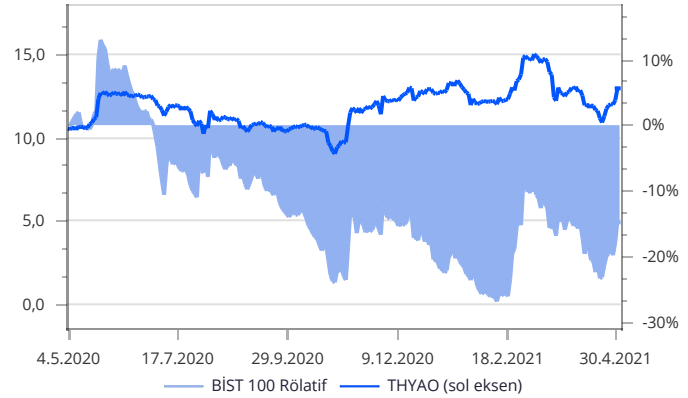
1Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,92			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,02-15,02			
Piyasa Değeri (milyon TL)	17.830			
Firma Değeri (milyon TL)	136.299			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	8.915			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	31%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	33%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	72.190	57.213	86.841	87.820
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	881.444	688.577	1.146.881	1.067.450
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	11,9-12,9	10,9-13,1	10,9-15,0	9,0-15,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	0	6	2	23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	14	7	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
Türkiye Varlık Fonu	49,12			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında yolcu ve kargo hava taşımacılığı yapmaktır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.