

11,30
Hedef Fiyat**Türk Hava Yolları (THYO)**

Yüksek borçluluk oranları ve içinde bulunulan 2. dalga riski

23.11.2020

RasyolarF/K
-
Öz Sermaye Karlılığı
-
PD/DD
0,37
FD/FAVÖK
16,74

● Türk Hava Yolları ● BIST100

Net Zararda Toparlanma Devam Ediyor

Şirket -946.000.000 TL Net Zarar açıklayarak geçen senenin aynı dönemine göre azalış gösterdi. Net Zarar bir önceki çeyreğe göre ise azaldı. FAVÖK son çeyrekte 3.387.000.000 TL olarak hesaplandı. FAVÖK'te bir önceki yıla göre %44 azalış, bir önceki çeyreğe göre ise %120 artış yaşandı. Satışların Maliyeti 10.085.000.000 TL olarak izlenirken son çeyrekte Brüt Kar geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,75 azalış göstererek 933.000.000 TL oldu. Son çeyrekte Toplam Satışlar 11.018.000.000 TL olarak açıklandı. Geçen seneye göre Satışlarda %51,32 azalış gözlemlenirken bir önceki çeyreğe göre şirketin Cirosu %78,37 arttı.

Şirketin karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %8,47, Esas Faaliyet Karı Marjı %4,9, FAVÖK Marjı %23,26 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre azalış (Önceki: %27,04), bir önceki çeyreğe göre ise artış göstermiştir. Operasyonel Kar Marjı geçen seneye göre azalış gösterdi (Önceki: %16,85), bir önceki çeyreğe göre ise artıştıydı. FAVÖK marjı %23,26 olarak gerçekleşti, geçen yılın aynı dönemdeki rakamına göre azalış (Önceki: %25,7), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşandı (Önceki: %18,84). Net Kar Marjının, geçen senenin aynı dönemindeki rakamlara göre de azalışta olduğu (Önceki: %16,38) görüldü.

Piyasa Durumu**11,98**

Fiyat

%50

Halka Açıklık

1,13

Beta

7,41

52 haftalık düşük

-%5

Potansiyel Getiri

%34

Yabancı Oranı

-

Hisse Başına Kar

15,33

52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	62.853.000.000	75.118.000.000	43.192.850.000	66.948.917.500
Satışların Maliyeti	49.284.000.000	62.039.000.000	42.415.378.700	54.838.879.952
Brüt Kar	13.569.000.000	13.079.000.000	777.471.300	12.110.037.548
Esas Faaliyet Karı	6.192.000.000	5.042.000.000	-3.023.499.500	4.183.529.261
Net Kar	4.045.000.000	4.536.000.000	-6.910.856.000	3.257.833.634

Analiz Özeti

THY'nin 3. Çeyrekte karlılık rakamları beklentilerin biraz üzerinde açıklandı. 946 milyon TL zarar açıklanırken (Beklenti: 1,3 milyar TL zarar), 6,2 milyar TL Net Satışlar (Beklenti: 5,9 milyar TL) açıkladı. Toplam yolcu sayısı 3. çeyrekte yıllık olarak %67,2 azalmıştır, yolcu doluluk oranı düşerek %67,6 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte Net Borç \$12,8 milyar'dan \$14 milyara yükselmiştir. Şirketin artan borçları, temel analizde şirketin olması gereken değeri olumsuz etkilemektedir. Beklentimiz hisse değerinin 0,35x PD/DD değeri üzerinden işlem göreceğidir ve hedef fiyatımız 11,30 TL'dir.

Piyasa Değeri

16,53

Milyar

Ödenmiş Sermaye

1,38

Milyar

Özkaynaklar

43,99

Milyar

Dönen Varlıklar

29,23

Milyar

Duran Varlıklar

161,78

Milyar

Toplam Varlıklar

191,02

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

47,84

Milyar

Uzun Vadeli Yük.

99,18

Milyar

Toplam yük

147,03

Milyar