

05.03.19 09:03

THY (EÜ)

4Ç18 Finansal Sonuçlar - Olumsuz

Sonuçlar beklentilerin altında

THY 4Ç18'de piyasa beklentisinin (162mn TL net kar) altında 38mn TL net zarar açıklamıştır. Bizim beklentimiz 6mn TL net kar idi.

Ciro ve FVAÖK beklentiler dahilinde gelirken net kar tarafında daha yüksek finansal gider nedeniyle bizim beklentimizin altında kalmıştır.

Giderler kontrol altında

THY'nin 4Ç18'de birim yolcu getirisi dolar bazında %2 artarken, birim giderleri ise özellikle yüksek petrol fiyatları nedeniyle %2 yükselmiştir. Yakıt dışı giderlerde ise yıllık düşüş %3 olmuştur.

Çeyrek esnasında faaliyet gösterilen yurtiçi harici tüm bölgelerde birim yolcu gelirleri olumluken %14/%13 artışla Afrika ve Amerika başı çekmiştir.

2019 hedefleri korundu

THY bu sene 80mn yolcu taşımayı hedefliyor. Şirket bu sene ciro beklentisini 14.1mn ABD\$'ı ve FAVÖK marjını %22-24 (şirket hesaplamasına göre) olarak öngörüyor. Şirket ayrıca doluluk oranının bu sene yaklaşık %81-82 olmasını bekliyor.

Tahminlerimiz şirket hedefleriyle uyumludur.

Sonuçlar olumsuz algılanabilir

Şirket'in 4Ç18 karlılığı beklentilerin altında kaldığından sonuçların hisse üzerindeki etkisinin olumsuz olacağı kanaatindeyiz.

EÜ tavsiyemizi sürdürüyoruz

Güçlü talep beklentimiz nedeniyle şirket için olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Şirket yarın 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

4Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	16,486	16,209	15,978
FVAÖK (TLmn)	1,571	1,636	1,650
FVAÖK Marjı	9.5%	10.1%	10.3%
Net Kar (TLmn)	-38	162	6

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
13.91 TL	20.51TL	47%

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	THYAO.TI / THYAO.IS
Piyasa Değeri (TLmn)	19,196
Piyasa Değeri (ABD\$mn)	3,569
Firma Değeri (TLmn)	63,691
Relatif Performans:	1 ay 3 ay 12 ay
	-7% -21% -17%
12 Ay Aralığı (TL):	12.52 / 19.77
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	172.1
YBB TL Getiri:	-14%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	1,380
Halka Açıklık Oranı (%):	50

Özet Finansallar	2017	2018	2019T	2020T
Net Satışlar (TLmn)	39,779	62,853	79,037	97,593
FVAÖK (TLmn)	6,626	11,400	12,923	18,307
Net Kar (TLmn)	639	4,045	4,139	6,885
FVAÖK Marjı	16.7%	18.1%	16.4%	18.8%
F/K (x)	30.0	4.7	4.6	2.8
FD/FVAÖK (x)	9.6	5.6	4.9	3.5
FD/Satışlar (x)	1.60	1.01	0.81	0.65
Hisse başına kar (TL)	0.46	2.93	3.00	4.99

Türk Hava Yolları Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(mn TL)	4Ç17	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	12A17	12A18	4Ç18/4Ç17	4Ç18/3Ç18	12A18/12A17
Net Satışlar	10,447	10,532	13,843	21,992	16,486	39,779	62,853	58%	-25%	58%
Brüt Kar	1,197	1,588	2,900	7,115	1,966	7,836	13,569	64%	-72%	73%
Faaliyet Karı	-115	12	1,146	4,958	30	2,733	6,146	a.d.	-99%	125%
FVAÖK	1,053	1,037	2,310	6,482	1,571	6,626	11,400	49%	-76%	72%
FVAÖK Marjı	10.1%	9.8%	16.7%	29.5%	9.5%	16.7%	18.1%	-0.6 puan	-19.9 puan	1.5 puan
Net Diğer Gelir/Gider	344	144	-221	-90	213	835	46	-38%	a.d.	-94%
Finansal Gelirler (net)	-459	-634	-624	-1,296	454	-3,747	-2,100	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-27	72	-72	-878	-311	-174	-1,189	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	-184	-314	441	3,956	-38	639	4,045	a.d.	a.d.	533%
Net Nakit	-26,391	-28,903	-32,739	-44,971	-44,495	-26,391	-44,495			
Çalışma Sermayesi	268	-217	122	983	1,373	268	1,373			
Özsermaye	20,171	20,074	24,943	36,639	31,284	20,171	31,284			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	11.5%	15.1%	20.9%	32.4%	11.9%	19.7%	21.6%	0.5 puan	-20.4 puan	1.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	0.1%	8.3%	22.5%	0.2%	6.9%	9.8%	a.d.	-22.4 puan	2.9 puan
FVAÖK Marjı	10.1%	9.8%	16.7%	29.5%	9.5%	16.7%	18.1%	-0.6 puan	-19.9 puan	1.5 puan
FVAÖK Marjı	15.3%	15.3%	21.1%	33.6%	7.1%	21.5%	20.8%	-8.2 puan	-26.5 puan	-0.7 puan
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	3.2%	18.0%	a.d.	1.6%	6.4%	a.d.	a.d.	4.8 puan

Analist: Barış İnce

bince@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
