

TAV Havalimanları

Endeksin Üzerinde Getiri

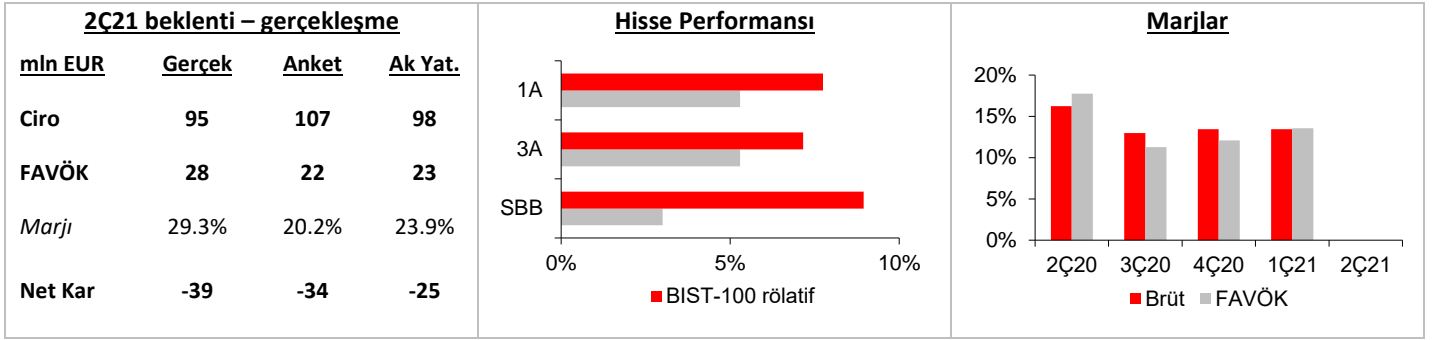
Cari Fiyat: 22,82TL

12-ay Fiyat Hedefi: 31,00TL

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



TAV'ın 2Ç21 net zararı yüksek vergi gideri ile beklentimizin üzerinde gerçekleşirken, operasyonel sonuç daha iyi geldi

- TAV 2Ç21'de 39 milyon Euro net zarar açıkladı. Bu rakam geçtiğimiz yılın aynı döneminde gerçekleşen 94 milyon Euro seviyesindeki net zarar ile karşılaştırıldığında düşük bazın da etkisiyle iyileşmeye işaret etmektedir. Bir önceki çeyrek ile karşılaştırıldığında ise, operasyonel kardaki artışa rağmen net zarara dönülmüş olmasının ana sebebi 1Ç21'de TAV Tunus'un borcunun yeniden yapılandırılması sonrası elde edilen 109 milyon Euro'luk tek seferlik gelir ve 11 milyon Euro kur farkı gelirinin etkili olduğunu görüyoruz.
- TAV'ın 2Ç21 operasyonel performansı Mayıs ayında hisse transferi gerçekleştirilen Almatı Havalimanı'nın katkısının daha yüksek olması ve yer hizmetleri şirketi Havaş'ın daha yüksek performansı sayesinde beklentileri aştı (2Ç21 FAVÖK: 28 milyon Euro, AK tahmini: EUR23 milyon Euro, konsensüs: 22 milyon Euro). Diğer taraftan vergi öncesi zarara rağmen vergi gideri oluşması bizim 25 milyon Euro olan net zarar beklentimizden daha yüksek bir net zarar oluşmasına yol açtı. Piyasa beklentisi ile ise (-34 milyon Euro) uyumlu.
- TAV'ın beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç21 sonuçlarının hisse üzerinde olumlu tepki yapabileceğini düşünüyoruz. Ancak hisse performansının daha çok yolcu sayılarındaki toparlama trendi ile yön bulacağını düşünüyoruz.
- TAV için 31,00 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemizde bir değişiklik bulunmuyor.

Özet Gelir Kalemleri								
mİn Euro	2Ç20	2Ç21	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	6A20	6A21	Yıllık Değ.
Net Satışlar	23	95	57%	61	307%	142	156	10%
FAVÖK	-26	28	n.m	-4	n.m	-10	24	n.m
FAVÖK Marjı	-109.9%	29.3%		-6.1%		-6.8%	15.5%	
Net Kar	-94	-38.9	n.m	62	n.m	-150	23	n.m
Net Marj	-401.4%	-40.8%		102.7%		-105.8%	14.9%	

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020