

THY Aylık Eğilimler

Toparlanma hızlanarak devam ediyor...

Analist Aytunç Uz

+90 (212) 334 95 21

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Nisan ayında toplam yolcu sayısı yıllık %108 artarak 2019 yılının aynı döneminin %84'ü olan 5.0mn seviyesine yükseldi. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %64 artarak 2019 yılının aynı döneminin %71'i olan 1.8mn yolcuya yükseldi. Direkt uluslararası yolcu sayısı yıllık %160 artarak 2019 yılının %90'ı olan 1.4mn yolcuya yükselirken, uluslararası transfer yolcu sayısı yıllık %132 artarak 2019 yılının %97'si olan 1.8mn yolcuya yükseldi. Mart ayında toplam yolcu sayısının 2019 yılının aynı döneminin %81'i olduğunu düşünürsek, THY'nin yolcu eğiliminde Nisan ayında iyileşme olduğunu görmekteyiz.

Toplam AKK yıllık %91 artarak, 2019 yılının %107'si olan 15.4milyar seviyesine yükseldi. **Pandemi sürecinden sonra THY'nin kapasitesi, Nisan 2022'de ilk defa 2019 yılı seviyesini aştı.**

Nisan ayında doluluk oranı yurtiçi ve yurtdışı operasyonlarının ikisinin de olumlu katkısıyla yıllık bazda 1,577 baz puan artarak %74.5 seviyesine yükseldi. Nisan 2022 ücretli yolcu km rakamını, Nisan 2019 arz edilen koltuk km rakamına oranlayarak düzeltilmiş doluluk oranı hesaplıyoruz. Düzeltilmiş doluluk oranı Nisan 2022'de aylık bazda 893 baz puan artarak %79.4 oldu. Mart 2022'de düzeltilmiş doluluk oranının %70.4 olduğunu düşünürsek Nisan ayında doluluk oranlarında aylık bazda iyileşme olduğunu görüyoruz.

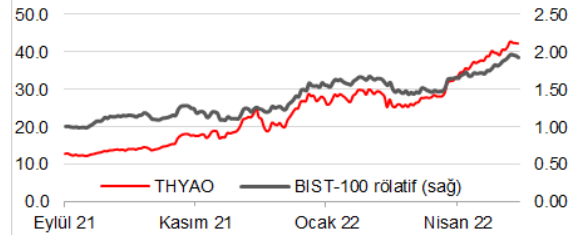
Nisan 2022'de kargo hacmi yıllık %6 daralarak 155 bin ton seviyesine geriledi.

Söz konusu haberi "Olumlu" olarak yorumluyoruz.

Bloomberg Kodu	THYAO TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY66.00
Son kapanış, TL/hisse	42.20
Yukarı potansiyel	%56
Halka açıklık oranı	%50
Piyasa değeri, TL mn	58,236
Firma değeri, TL mn	223,415

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	46,448	97,378	218,094	314,778
FAVÖK	8,261	27,922	41,458	56,792
Net kar	-5,588	8,213	14,280	19,275
Net borç	109,170	163,260	229,714	252,958
Net borç/FAVÖK	13.22	5.85	5.54	4.45
FAVÖK marjı	%17.8	%28.7	%19.0	%18.0
Net marj	-%12.0	%8.4	%6.5	%6.1
Ciro, y/y	-%38	%110	%124	%44
FAVÖK, y/y	-%31	%238	%48	%37
Net kar, y/y	n.m	n.m	%74	%35
F/K	n.m.	2.4	4.1	3.0
FD/FAVÖK	15.2	6.6	6.9	5.5
FD/Ciro	2.7	1.9	1.3	1.0

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%19	%42	%200	%111
BIST 100 rölatif	%17	%18	%71	%60
AOIH, TRYmn	4,720	4,434	3,463	4,182



Ortaklık yapısı	
Varlık Fonu	%51
Diğer	%49

Rapor fiyatları 11 Mayıs 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Trafik Verileri	Nisan 22	Nisan 21	y/y	Nisan 19	2019'un %'si
Ücretli Yolcu Km (mn)	11,468	4,733	142.3%	11,974	95.8%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	15,399	8,061	91.0%	14,451	106.6%
Doluluk Oranı (%)	74.5%	58.7%	1,577 bps	82.9%	
Yolcu Sayısı ('000)	4,991	2,405	107.5%	5,918	84.3%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	1,804	777	132.1%	1,853	97.4%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	1,411	543	159.7%	1,561	90.3%

Aylık Trafik Verileri	Nisan 22	Nisan 21	y/y	Nisan 19	2019'un %'si
Kargo ve Posta (ton)	146,224	155,066	-5.7%	98,442	148.5%
Konma Sayısı	33,908	20,174	68.1%	37,466	90.5%
Uçulan Km (mn)	72,938	48,086	51.7%	70,477	103.5%
Yurt içi Yolcu Sayısı ('000)	1,776	1,085	63.7%	2,504	70.9%
Yurt içi Doluluk Oranı (%)	79.0%	68.9%	1,015 bps	89.7%	
Uluslararası Doluluk Oranı (%)	74.0%	57.1%	1,689 bps	81.9%	

Kümülatif Trafik Verileri	4A22	4A21	y/y	4A19	2019'un %'si
Ücretli Yolcu Km (mn)	38,734	17,417	122.4%	46,121	84.0%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	54,236	28,325	91.5%	57,106	95.0%
Doluluk Oranı (%)	71.4%	61.5%	993 bps	80.8%	
Yolcu Sayısı ('000)	17,650	8,851	99.4%	22,656	77.9%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	5,800	2,862	102.7%	7,318	79.3%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	4,970	1,836	170.6%	5,481	90.7%

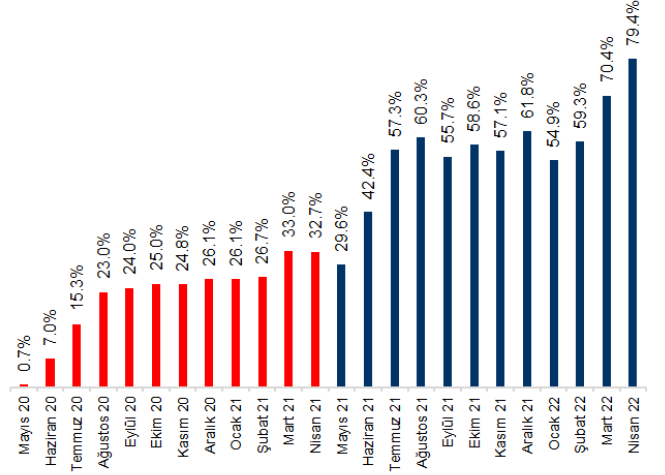
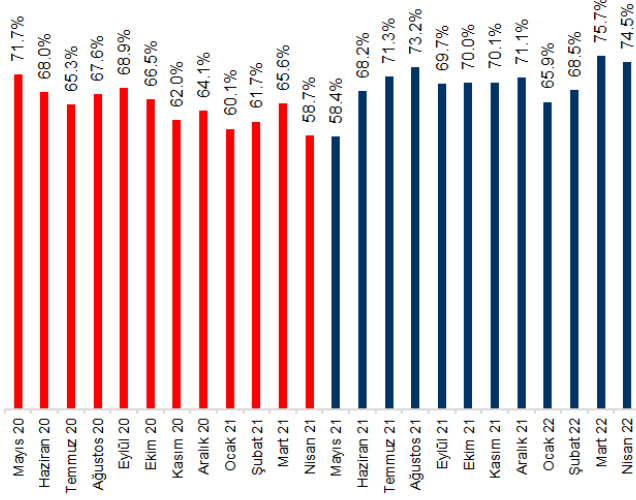
Kümülatif Trafik Verileri	4A22	4A21	y/y	4A19	2019'un %'si
Kargo ve Posta (ton)	528,631	587,530	-10.0%	463,989	113.9%
Konma Sayısı	121,275	70,292	72.5%	150,318	80.7%
Uçulan Km (mn)	259,857	172,384	50.7%	281,636	92.3%
Yurt içi Yolcu Sayısı ('000)	6,880	4,153	65.7%	9,857	69.8%
Yurt içi Doluluk Oranı (%)	82.4%	72.7%	971 bps	86.5%	
Uluslararası Doluluk Oranı (%)	70.1%	59.6%	1,052 bps	79.9%	

Yıllık Trafik Verileri	2021	2020	y/y	2019	2019'un %'si
Ücretli Yolcu Km (mn)	86,701	53,250	62.8%	153,203	56.6%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	127,769	74,983	70.4%	187,715	68.1%
Doluluk Oranı (%)	67.9%	71.0%	-316 bps	81.6%	
Yolcu Sayısı ('000)	44,788	27,950	60.2%	74,282	60.3%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	12,173	7,212	68.8%	24,506	49.7%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	12,471	6,910	80.5%	19,335	64.5%

Yıllık Trafik Verileri	2021	2020	y/y	2019	2019'un %'si
Konma Sayısı	1,879,382	1,492,330	25.9%	1,544,365	121.7%
Uçulan Km (mn)	325,797	209,590	55.4%	486,941	66.9%
Uçak Sayısı	703,663	472,195	49.0%	926,221	76.0%
Yurt içi Yolcu Sayısı ('000)	20,143	13,828	45.7%	30,442	66.2%
Yurt içi Doluluk Oranı (%)	78.4%	76.1%	231 bps	86.2%	
Uluslararası Doluluk Oranı (%)	66.2%	70.0%	-380 bps	81.0%	

Doluluk Oranı

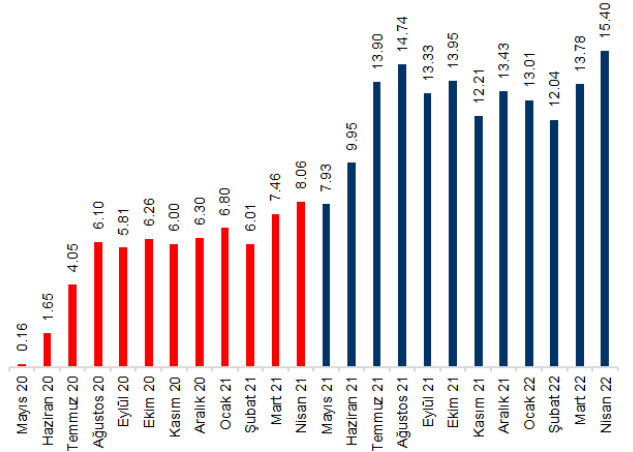
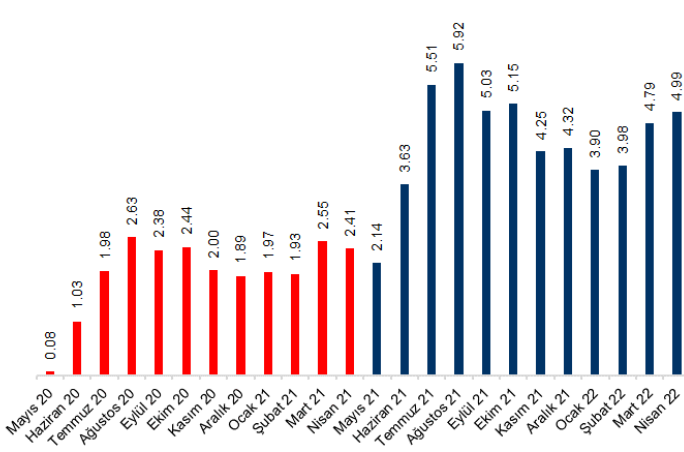
Düzeltilmiş Doluluk Oranı



Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

Toplam Yolcu Sayısı (mn)

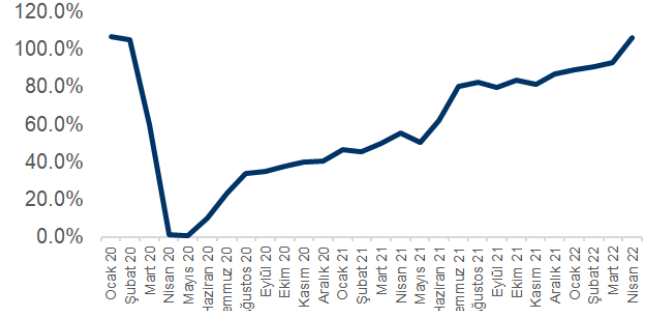
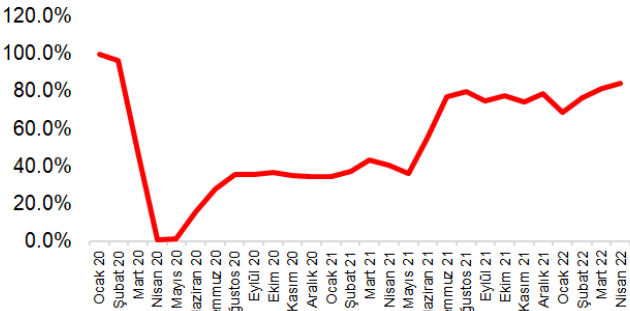
Arz Edilen Koltuk Sayısı (milyar)



Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

Toplam Yolcu Sayısı (2019'un %'si)

Arz Edilen Koltuk Sayısı (2019'un %'si)



Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

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