

Havacılık Sektör Notu

Yolcu eğilimindeki artış devam ediyor...

Analist Aytunc Uz

+90 (212) 334 95 21

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Ağustos ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %20 artarak 2019 yılının %94'ü olan 21.9mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %7 daralarak 2019 yılının %89'u olan 8.1mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %46 artarak 2019 yılının %97'si olan 13.8mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayılarının Temmuz 2022'de, 2019 yılının sırasıyla %88, %100 ve %95 seviyelerinde gerçekleşmişti. **Ağustos 2022'de toplam yolcu sayısı artmasına rağmen Türkiye yolcu sayısı artış hızında hafif bir yavaşlama olduğunu izlemekteyiz.**

İstanbul Havalimanı'nda, THY'nin ana üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %50 artarak 6.8mn kişiye ulaştı. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %18 artarak 1.7mn kişiye ulaşırken uluslararası yolcu sayısı yıllık %65 artarak 5.1mn kişiye ulaştı. **Toplam yolcu sayısı %50 artarken, günlük uçak sayısının %27 arttığını düşünürsek, Ağustos ayında THY'nin doluluk oranının yüksek ihtimalle arttığını görmekteyiz.**

Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı %1 daralarak 2019 yılının %89'u olan 3.1 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %24 daralarak 2019 yılının %77'si olan 1.5mn kişiye ulaşırken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %42 artarak 2019 yılının %106'sı olan 1.5mn kişiye ulaştı. Temmuz 2022'de Sabiha Gökçen yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayıları 2019 yılının %77, %107 ve %89 seviyelerine ulaşmıştı. **Sabiha Gökçen'de, Ağustos 2022'de toplam yolcu eğiliminde yatay bir seyir olduğunu görüyoruz. Toplam yolcu sayısı %1 azalırken günlük uçak sayısının %12 daraldığını düşünürsek, Ağustos ayında yüksek ihtimalle Pegasus ve AnadoluJet'in doluluk oranlarının arttığını düşünmekteyiz.**

Antalya Havalimanı'nın, Pegasus, THY ve AnadoluJet'in üssü, toplam yolcu sayısı %20 artarak 2019 yılının %93'ü olan 5.2 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık yatay seyrederak 2019 yılının %95'i olan 0.6mn kişiye ulaşırken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %24 artarak 2019 yılının %93'ü olan 4.6mn kişiye ulaştı. Temmuz 2022'de Antalya Havalimanı yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayıları 2019 yılının %95, %92 ve %93 seviyelerine ulaşmıştı. **Antalya Havalimanı'nda, Ağustos 2022'de toplam yolcu eğiliminde yatay bir seyir olduğunu görüyoruz.**

Ağustos ayında toplam yolcu sayısının arttığını ve doluluk oranlarının toparlandığını izlemekteyiz. Ağustos 2022'de yurtiçi yolcu sayısı yıllık bazda daralmıştır. Ağustos 2022'de uluslararası yolcu sayısını arttırmıştır fakat söz konusu rakamın artış hızı yavaşlamıştır. Ağustos 2022'de Türkiye'de toplam yolcu sayısı artış hızının yatay seyrettiğini izliyoruz. **Söz konusu haberi THY, Pegasus ve TAV için hafif olumlu olarak yorumluyoruz.**

Bloomberg Kodu	THYAO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY120.00			
Son kapanış, TL/hisse	73.65			
Yukarı potansiyel	%63			
Halka açıklık oranı	%50			
Piyasa değeri, TL mn	101,637			
Firma değeri, TL mn	259,402			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	46,448	97,378	286,924	359,235
FAVÖK	8,261	27,922	58,927	64,558
Net kar	-5,588	8,213	28,669	22,218

Bloomberg Kodu	PGSUS TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY352.00			
Son kapanış, TL/hisse	219.40			
Yukarı potansiyel	%60			
Halka açıklık oranı	%36			
Piyasa değeri, TL mn	22,445			
Firma değeri, TL mn	61,010			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	4,804	10,664	35,125	58,860
FAVÖK	481	2,271	10,541	18,864
Net kar	-1,965	-1,972	3,641	8,311

Bloomberg Kodu	TAVHL TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY84.50			
Son kapanış, TL/hisse	62.80			
Yukarı potansiyel	%35			
Halka açıklık oranı	%48			
Piyasa değeri, TL mn	22,814			
Firma değeri, TL mn	41,988			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	2,415	5,459	15,951	21,244
FAVÖK	204	1,616	5,117	7,698
Net kar	-2,283	468	1,172	2,273

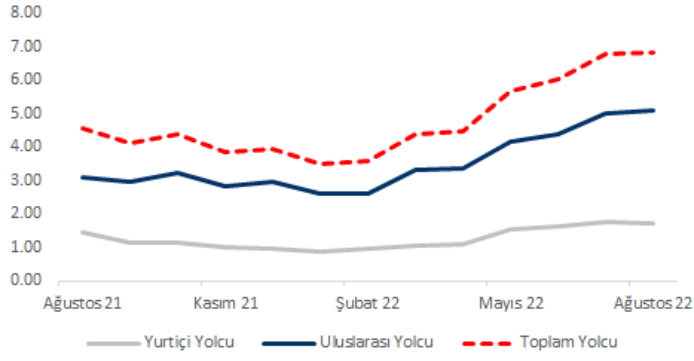
Rapor fiyatları 6 Eylül 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

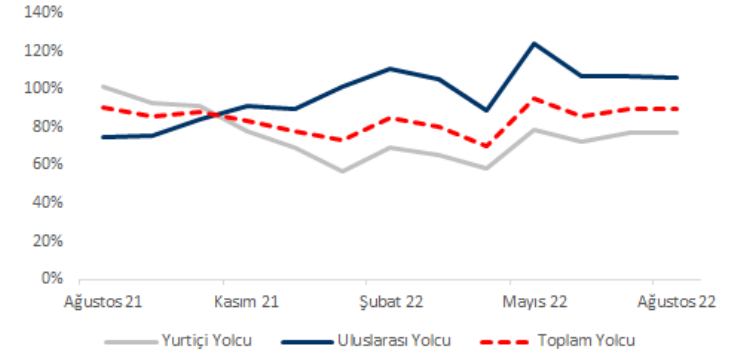
Türkiye Yolcu Sayısı	Ağustos 22	Temmuz 22	a/a	Ağustos 21	y/y	8A22	8A21	y/y
İstanbul Havalimanı								
Yurtiçi Yolcu	1.7	1.8	-1%	1.5	18%	10.7	6.3	68%
2019'un %'si	115%	113%	185 bps	97%	1,752 bps	149%	89%	6,043 bps
Uluslararası Yolcu	5.1	5.0	2%	3.1	65%	30.5	14.6	109%
2019'un %'si	97%	102%	-562 bps	59%	3,816 bps	139%	67%	7,260 bps
Toplam Yolcu	6.8	6.8	1%	4.6	50%	41.1	20.9	96%
2019'un %'si	101%	105%	-415 bps	67%	3,356 bps	142%	72%	6,960 bps
Günlük Uçak Sayısı	1,312	1,326	-1%	1,036	27%	1,106	660	68%
Sabiha Gökçen								
Yurtiçi Yolcu	1.5	1.5	1%	2.0	-24%	10.0	10.2	-2%
2019'un %'si	77%	77%	12 bps	102%	-2,427 bps	70%	71%	-127 bps
Uluslararası Yolcu	1.5	1.5	5%	1.1	42%	9.7	4.7	107%
2019'un %'si	106%	107%	-94 bps	74%	3,122 bps	106%	51%	5,454 bps
Toplam Yolcu	3.1	3.0	3%	3.1	-1%	19.7	14.9	32%
2019'un %'si	89%	89%	4 bps	90%	-94 bps	84%	63%	2,039 bps
Günlük Uçak Sayısı	568	575	-1%	648	-12%	527	441	20%
Antalya								
Yurtiçi Yolcu	0.6	0.6	-1%	0.6	0%	4.0	2.9	40%
2019'un %'si	95%	95%	27 bps	95%	24 bps	85%	61%	2,462 bps
Uluslararası Yolcu	4.6	4.4	4%	3.7	24%	16.4	9.6	71%
2019'un %'si	92%	92%	9 bps	75%	1,765 bps	83%	48%	3,458 bps
Toplam Yolcu	5.2	5.0	3%	4.3	20%	20.4	12.4	64%
2019'un %'si	93%	93%	10 bps	77%	1,559 bps	84%	51%	3,267 bps
Günlük Uçak Sayısı	929	915	2%	811	14%	502	303	65%
Türkiye Toplam								
Yurtiçi Yolcu	8.1	8.0	1%	8.8	-7%	52.2	42.5	23%
2019'un %'si	89%	88%	159 bps	97%	-721 bps	77%	63%	1,434 bps
Uluslararası Yolcu	13.8	13.3	3%	9.4	46%	66.2	33.0	100%
2019'un %'si	97%	100%	-238 bps	67%	3,068 bps	91%	45%	4,558 bps
Toplam Yolcu	21.9	21.4	3%	18.2	20%	118.3	75.5	57%
2019'un %'si	94%	95%	-64 bps	78%	1,585 bps	84%	54%	3,053 bps
Günlük Uçak Sayısı	4,161	4,165	0%	3,990	4%	3,159	2,267	39%

Kaynak: DHMI, Ak Yatırım Araştırma

İstanbul Havalimanı - Yolcu Sayısı

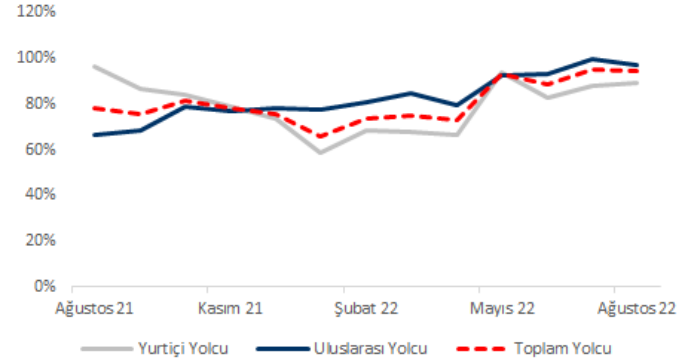


Sabiha Gökçen - Yolcu Sayısı - 2019'un %'si

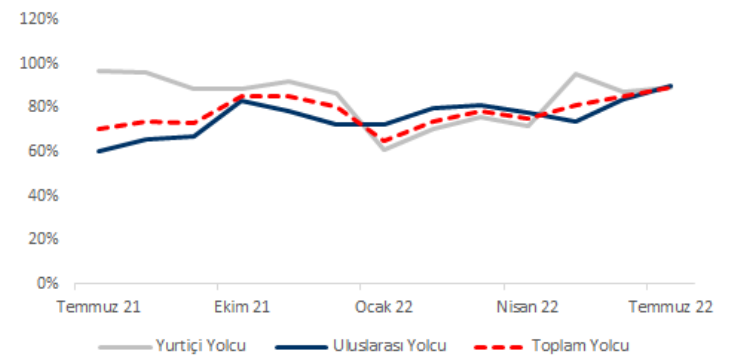


Kaynak: DHMI, Ak Yatırım Araştırma

Türkiye - Yolcu Sayısı - 2019'un %'si



TAV - IAH Hariç Yolcu Sayısı - 2019'un %'si



Kaynak: DHMI, TAV 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