

THY Aylık Eğilimler

Toplam yolcu sayısı yıllık %35 arttı...

Analist Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık %35 artarak 2019 yılının aynı döneminin %100'ü olan 5,8mn seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %14 artarak 2019 yılının aynı döneminin %88'i olan 2,1mn seviyesinde gerçekleşti. Direkt uluslararası yolcu sayısı yıllık %38 artarak 2019 yılının %121'i seviyesinde gerçekleşirken, uluslararası transfer yolcu sayısı yıllık %66 artarak 2019 yılının %99'u olan 2,0mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Toplam yolcu sayısı Ekim ayında 2019 yılının %100'ü seviyesindeydi. **Kasım 2022'de toplam yolcu eğiliminde aylık yatay bir seyir izliyoruz.**

Kasım 2022'de toplam AKK yıllık %33 artarak, 2019 yılının %108'i olan 16,3mlyr seviyesinde gerçekleşti. Ekim 2022'de toplam AKK 2019'un %108'i seviyesindeydi.

Kasım ayında doluluk oranı yurtiçi ve yurtdışı operasyonlarının ikisinin de olumlu katkısıyla yıllık bazda 1.297 baz puan artarak %83,1 seviyesinde gerçekleşti. Kasım 2022'de toplam doluluk oranı Kasım 2019'a göre 70 baz puan arttı. Ekim 2022'de toplam doluluk oranı Ekim 2019'a göre 189 baz puan artmıştı. **Kasım 2022'de doluluk oranları eğiliminde aylık yavaşlama izlemekteyiz.**

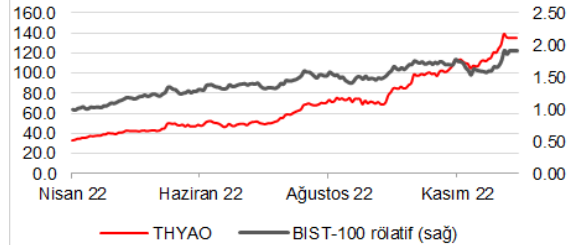
Kasım 2022'de kargo hacmi yıllık %12 daralarak 137 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

Söz konusu haberi "Nötr" olarak yorumluyoruz.

Bloomberg Kodu	THYAO TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY152.00
Son kapanış, TL/hisse	TRY134.70
Yukarı potansiyel	%13
Halka açıklık oranı	%50
Piyasa değeri, TL mn	185,886
Firma değeri, TL mn	349,824

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	46,448	97,378	313,918	432,978
FAVÖK	8,261	27,922	79,165	86,622
Net kar	-5,588	8,213	45,998	36,521
Net borç	109,170	163,260	223,384	254,040
Net borç/FAVÖK	13.22	5.85	2.82	2.93
FAVÖK marjı	%17.8	%28.7	%25.2	%20.0
Net marj	-%12.0	%8.4	%14.7	%8.4
Ciro, y/y	-%38	%110	%222	%38
FAVÖK, y/y	-%31	%238	%184	%9
Net kar, y/y	n.m.	n.m.	%460	-%21
F/K	n.m.	2.4	4.0	5.1
FD/FAVÖK	15.2	6.6	5.2	5.1
FD/Ciro	2.7	1.9	1.3	1.0

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%29	%85	%218	%573
BIST 100 rölatif	%13	%31	%62	%159
AOIH, TRYmn	9,995	7,669	6,403	5,586



Rapor fiyatları 7 Aralık 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Trafik Verileri	Kasım 22	Kasım 21	y/y	Kasım 19	2019'un %'si
Ücretli Yolcu Km (mn)	13,505	8,568	57.6%	12,361	109.3%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	16,250	12,216	33.0%	15,000	108.3%
Doluluk Oranı (%)	83.1%	70.1%	1,297 bps	82.4%	
Yolcu Sayısı ('000)	5,750	4,247	35.4%	5,739	100.2%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	1,963	1,186	65.5%	1,979	99.2%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	1,728	1,254	37.8%	1,432	120.6%

Aylık Trafik Verileri	Kasım 22	Kasım 21	y/y	Kasım 19	2019'un %'si
Kargo ve Posta (ton)	137,473	156,879	-12.4%	145,017	94.8%
Konma Sayısı	36,150	29,798	21.3%	37,235	97.1%
Uçulan Km (mn)	76,879	63,598	20.9%	74,600	103.1%
Yurt içi Yolcu Sayısı ('000)	2,060	1,808	13.9%	2,328	88.5%
Yurt içi Doluluk Oranı (%)	84.2%	80.9%	329 bps	85.4%	
Uluslararası Doluluk Oranı (%)	83.0%	68.6%	1,436 bps	82.0%	

Kümülatif Trafik Verileri	11A22	11A21	y/y	11A19	2019'un %'si
Ücretli Yolcu Km (mn)	149,134	77,161	93.3%	140,741	106.0%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	185,158	114,344	61.9%	172,270	107.5%
Doluluk Oranı (%)	80.5%	67.5%	1,306 bps	81.7%	
Yolcu Sayısı ('000)	66,272	40,471	63.7%	68,797	96.3%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	20,817	10,874	91.4%	22,381	93.0%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	21,895	11,156	96.3%	18,068	121.2%

Kümülatif Trafik Verileri	11A22	11A21	y/y	11A19	2019'un %'si
Kargo ve Posta (ton)	1,540,598	1,728,016	-10.8%	1,405,918	109.6%
Konma Sayısı	415,731	294,849	41.0%	450,051	92.4%
Uçulan Km (mn)	877,350	637,060	37.7%	850,178	103.2%
Yurt içi Yolcu Sayısı ('000)	23,559	18,441	27.8%	28,348	83.1%
Yurt içi Doluluk Oranı (%)	86.2%	78.3%	790 bps	86.3%	
Uluslararası Doluluk Oranı (%)	79.9%	65.7%	1,419 bps	81.1%	

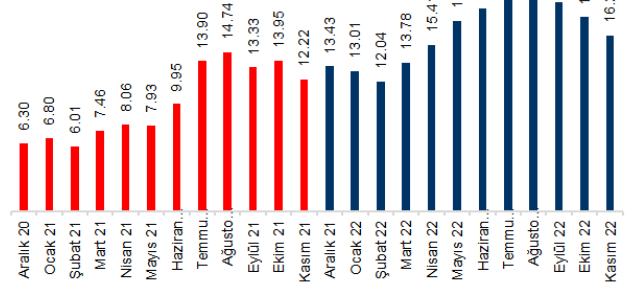
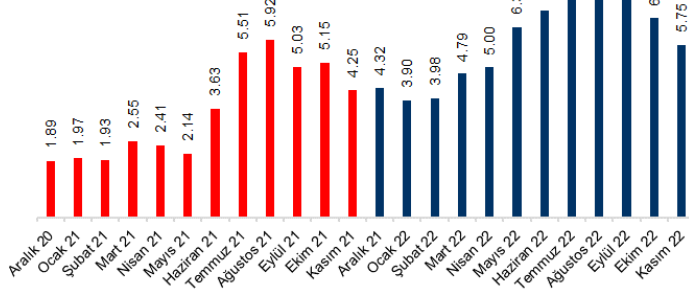
Yıllık Trafik Verileri	2021	2020	y/y	2019	2019'un %'si
Ücretli Yolcu Km (mn)	86,704	53,250	62.8%	153,203	56.6%
Arzedilen Koltuk Km (mn)	127,775	74,983	70.4%	187,717	68.1%
Doluluk Oranı (%)	67.9%	71.0%	-316 bps	81.6%	
Yolcu Sayısı ('000)	44,788	27,950	60.2%	74,282	60.3%
Uluslararası Transfer Yolcu ('000)	12,276	7,212	70.2%	24,511	50.1%
Direkt Uluslararası Yolcu ('000)	12,367	6,910	79.0%	19,330	64.0%

Yıllık Trafik Verileri	2021	2020	y/y	2019	2019'un %'si
Konma Sayısı	1,879,457	1,492,330	25.9%	1,544,365	121.7%
Uçulan Km (mn)	325,808	209,590	55.5%	486,941	66.9%
Uçak Sayısı	703,663	472,195	49.0%	926,216	76.0%
Yurt içi Yolcu Sayısı ('000)	20,145	13,828	45.7%	30,441	66.2%
Yurt içi Doluluk Oranı (%)	78.4%	76.1%	230 bps	86.2%	
Uluslararası Doluluk Oranı (%)	66.2%	70.0%	-380 bps	81.0%	

Kaynak: Türk Hava Yolları

Toplam Yolcu Sayısı (mn)

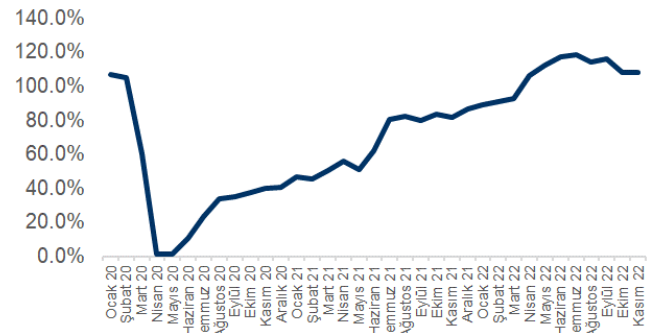
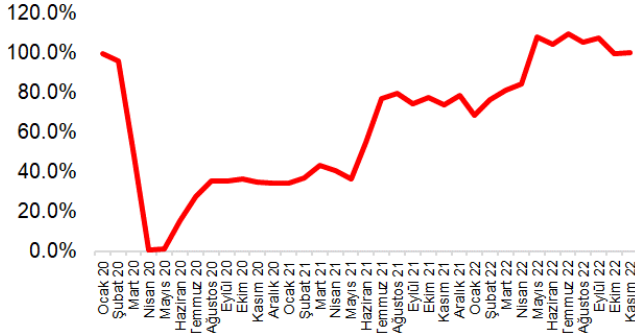
Arz Edilen Koltuk Sayısı (mlr)



Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

Toplam Yolcu Sayısı (2019'un %'si)

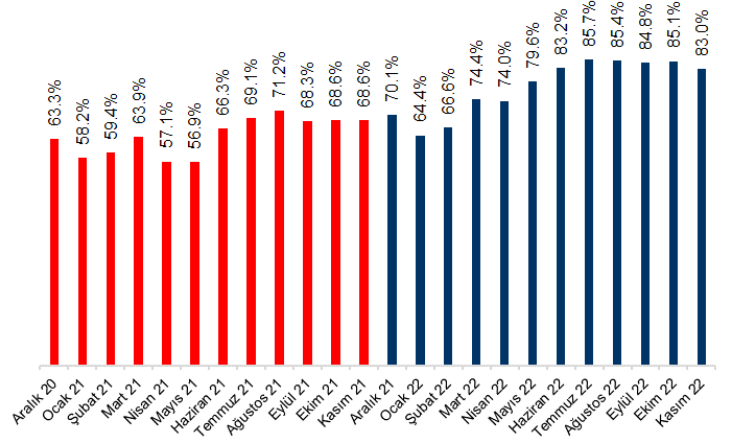
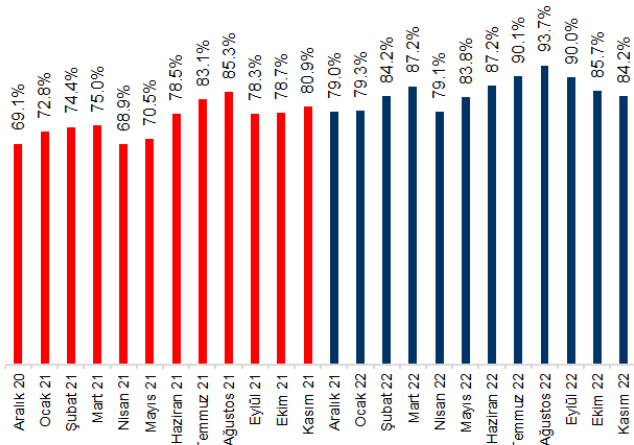
Arz Edilen Koltuk Sayısı (2019'un %'si)



Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

Yurt içi Doluluk Oranı

Uluslararası Doluluk Oranı



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. Rapor da 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