

Havacılık Sektör Notu

Türkiye yolcu sayısı yıllık %22 arttı...

Analist Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Kasım ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %22 artarak 2019 yılının %93'ü olan 13,5 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %4 artarak 2019 yılının %81'i olan 6,4 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %43 artarak 2019 yılının %109'u olan 7,1 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayılarının Ekim 2022'de, 2019 yılının sırasıyla %81, %101 ve %92 seviyelerinde gerçekleşmişti. **Kasım 2022'de Türkiye yolcu sayısı eğiliminde hafif bir artış olduğunu izlemekteyiz.**

İstanbul Havalimanı'nda, THY'nin ana üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %43 artarak 5,5 milyon kişiye ulaştı. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %20 artarak 1,2 milyon kişiye ulaşırken uluslararası yolcu sayısı yıllık %52 artarak 4,3 milyon kişiye ulaştı.

Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı %11 artarak 2019 yılının %92'si olan 2,6 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi yolcusayısı yıllık %7 daralarak 2019 yılının %72'si olan 1,3 milyon kişiye ulaşırken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %35 artarak 2019 yılının %122'si olan 1,4 milyon kişiye ulaştı. Ekim 2022'de Sabiha Gökçen yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayıları 2019 yılının %74, %119 ve %92 seviyelerine ulaşmıştı. **Sabiha Gökçen'de, Kasım 2022'de toplam yolcu eğiliminde yatay bir seyir görüyoruz.**

Antalya Havalimanı'nın, Pegasus, THY ve AnadoluJet'in üssü, toplam yolcu sayısı %19 artarak 2019 yılının %108'i olan 1,5 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %5 artarak 2019 yılının %90'ı olan 0,5 milyon yolcu seviyesinde gerçekleşirken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %29 artarak 2019 yılının %120'si olan 1,0 milyon kişiye ulaştı. Ekim 2022'de Antalya Havalimanı yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayıları 2019 yılının %89, %97 ve %96 seviyelerine ulaşmıştı. **Antalya Havalimanı'nda, Kasım 2022'de toplam yolcu eğiliminde aylık ciddi bir iyileşme olduğunu görüyoruz.**

Söz konusu haberi TAV için "olumlu", Pegasus ve THY için "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

Bloomberg Kodu	PGSUS TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY650.00			
Son kapanış, TL/hisse	TRY418.80			
Yukarı potansiyel	%55			
Halka açıklık oranı	%43			
Piyasa değeri, TL mn	42,843			
Firma değeri, TL mn	84,878			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	4,804	10,664	42,321	67,856
FAVÖK	481	2,271	12,952	21,686
Net kar	-1,965	-1,972	4,984	9,255

Bloomberg Kodu	TAVHL TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY108.00			
Son kapanış, TL/hisse	TRY86.25			
Yukarı potansiyel	%25			
Halka açıklık oranı	%48			
Piyasa değeri, TL mn	31,333			
Firma değeri, TL mn	50,464			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	2,415	5,459	17,217	23,640
FAVÖK	204	1,616	5,782	9,033
Net kar	-2,283	468	2,167	3,944

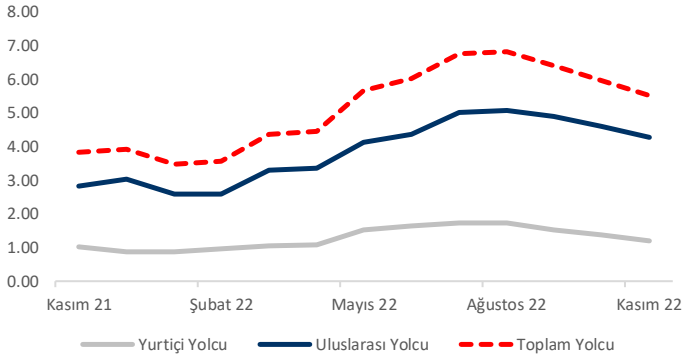
Rapor fiyatları 7 Aralık 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

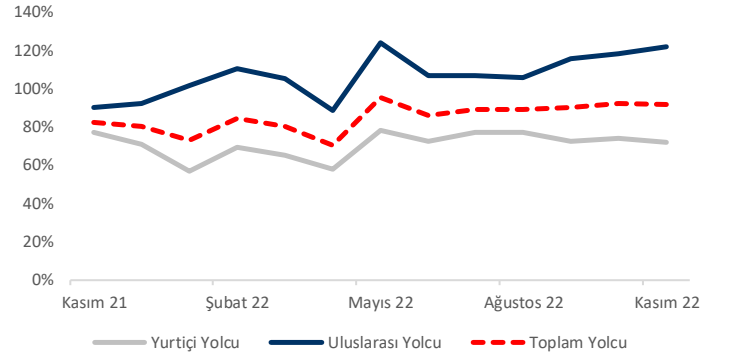
Türkiye Yolcu Sayısı	Kasım 22	Ekim 22	a/a	Kasım 21	y/y	9A22	9A21	y/y	2021	2020	y/y
İstanbul Havalimanı											
Yurtiçi Yolcu	1.2	1.4	-11%	1.0	20%	14.8	9.7	52%	10.6	7.5	42%
2019'un %'si	91%	96%	-514 bps	76%	1,513 bps	130%	85%	4,456 bps	84%	59%	2,478 bps
Uluslararası Yolcu	4.3	4.6	-7%	2.8	52%	44.3	23.5	88%	26.6	15.9	67%
2019'un %'si	104%	97%	694 bps	69%	3,555 bps	125%	66%	5,852 bps	67%	40%	2,701 bps
Toplam Yolcu	5.5	6.0	-8%	3.9	43%	59.1	33.3	78%	37.2	23.4	59%
2019'un %'si	101%	97%	395 bps	71%	3,053 bps	126%	71%	5,513 bps	71%	45%	2,647 bps
Günlük Uçak Sayısı	1,212	1,193	2%	883	37%	1,142	734	56%	755	490	54%
Sabiha Gökçen											
Yurtiçi Yolcu	1.3	1.3	-6%	1.4	-7%	14.0	15.0	-6%	16.1	11.7	38%
2019'un %'si	72%	74%	-179 bps	77%	-509 bps	70%	75%	-483 bps	75%	54%	2,062 bps
Uluslararası Yolcu	1.4	1.5	-11%	1.0	35%	14.1	7.7	82%	8.8	5.3	68%
2019'un %'si	122%	119%	367 bps	90%	3,178 bps	109%	60%	4,927 bps	63%	37%	2,549 bps
Toplam Yolcu	2.6	2.9	-9%	2.4	11%	28.1	22.7	24%	25.0	17.0	47%
2019'un %'si	92%	92%	-82 bps	82%	928 bps	86%	69%	1,642 bps	70%	48%	2,255 bps
Günlük Uçak Sayısı	527	565	-7%	538	-2%	534	481	11%	485	335	45%
Antalya											
Yurtiçi Yolcu	0.5	0.6	-14%	0.5	5%	5.7	4.4	29%	4.9	3.1	56%
2019'un %'si	90%	89%	129 bps	86%	410 bps	87%	68%	1,940 bps	70%	45%	2,498 bps
Uluslararası Yolcu	1.0	3.4	-71%	0.8	29%	24.6	16.9	45%	17.1	6.6	160%
2019'un %'si	120%	97%	2,285 bps	93%	2,658 bps	87%	60%	2,706 bps	60%	23%	3,676 bps
Toplam Yolcu	1.5	4.0	-63%	1.2	19%	30.3	21.3	42%	22.0	9.7	127%
2019'un %'si	108%	96%	1,221 bps	90%	1,756 bps	87%	61%	2,563 bps	62%	27%	3,446 bps
Günlük Uçak Sayısı	319	742	-57%	259	23%	537	359	49%	354	162	118%
Türkiye Toplam											
Yurtiçi Yolcu	6.4	6.8	-6%	6.1	4%	72.7	63.1	15%	68.7	49.7	38%
2019'un %'si	81%	81%	-17 bps	77%	331 bps	78%	68%	1,034 bps	69%	50%	1,898 bps
Uluslararası Yolcu	7.1	11.0	-35%	5.0	43%	96.4	54.9	76%	59.7	31.9	87%
2019'un %'si	109%	101%	770 bps	76%	3,261 bps	94%	54%	4,053 bps	55%	29%	2,564 bps
Toplam Yolcu	13.5	17.8	-24%	11.1	22%	169.1	118.0	43%	128.4	81.6	57%
2019'un %'si	93%	92%	112 bps	77%	1,655 bps	87%	61%	2,619 bps	62%	39%	2,245 bps
Günlük Uçak Sayısı	2,928	3,562	-18%	2,597	13%	3,243	2,493	30%	2,519	1,670	51%

Kaynak: DHMI, Ak Yatırım
Araştırma

İstanbul Havalimanı - Yolcu Sayısı

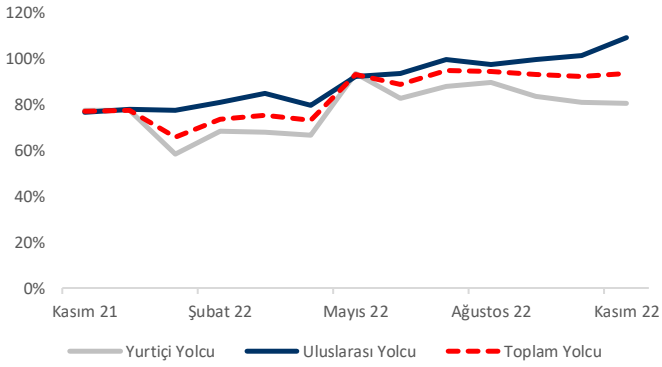


Sabiha Gökçen - Yolcu Sayısı - 2019'un %'si

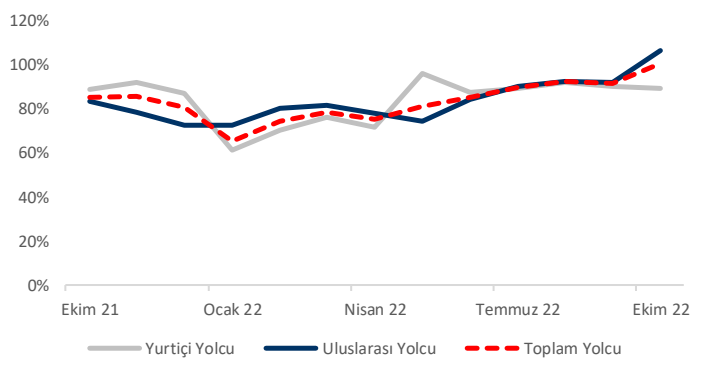


Kaynak: DHMI, Ak Yatırım Araştırma

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