

## Türk Hava Yolları

23/05/2024

## 2024 1.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 51%

## Gerçekleşen ve Tahminler

**FAVÖK ve net kar rakamları piyasa beklentilerinin altında kaldı.** THY 1Ç24'de piyasanın 7,67 milyar TL beklentisinin altında, ancak bizim 3,83 milyar TL'lik beklentimizin üzerinde, 1Ç23'teki 4,42 milyar TL'ye (233 milyon ABD Doları) kıyasla 1Ç24'te yıllık %57 artışla 6,93 milyar TL (226 milyon ABD Doları) net kar açıkladı. Negatif faaliyet karına rağmen, yatırım faaliyetlerinden elde edilen yüksek gelir (1Ç23'teki 2,63 milyar TL'ye karşılık 1Ç24'te 9,53 milyar TL) ve 1,82 milyar TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri net kar rakamını destekleyen unsurlar oldu. Beklentilerle uyumlu, THY, 1Ç23'teki 82 milyar TL'ye (4,35 milyar ABD Doları) kıyasla, 1Ç24'te yıllık %79 artışla 147 milyar TL (4,77 milyar ABD Doları) gelir elde etti. Tahminlerin gerisinde kalan (İş Yatırım: 19,82 milyar TL; Piyasa: 19,45 milyar TL), FAVÖK (analist), 1Ç23'teki 11,91 milyar TL'ye (631 milyon ABD Doları) kıyasla 1Ç24'de 15,55 milyar TL (503 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 1Ç23'teki %14,5'ten 1Ç24'te %10,5'e düştü.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Güçlü kargo operasyonlarına karşılık gerileyen yolcu birim gelirleri yolcu geliri büyümesini sınırlıyor.** 1Ç24'te Havayolunun konsolide satış gelirleri, kargo (+%27) ve teknik gelirlerdeki (+%35) güçlü büyümenin desteğiyle yıllık bazda %10 artışla 4,77 milyar ABD dolarına yükseldi. Yolcu trafiğindeki yıllık %8 artışa rağmen yolcu gelirleri, yolcu birim gelirlerindeki %6'lık düşüş nedeniyle 1Ç24'de %5 artışla 3,82 milyar ABD dolarına yükseldi. İç hatlar hariç, tüm faaliyet bölgelerinde yolcu birim gelirleri düşerken, Amerika (%-7,4) ve Uzak Doğu (%-8,7) en kötü yolcu birim geliri performansı sağlayanlar oldu. Yolcu RASK'ı 1Ç24'te yıllık %7 düşüşle 6,54 ABD doların cent'e geriledi. THY, 1Ç24'te %13'lük kapasite (ASK) büyümesi elde ederken, doluluk oranı yıllık bazda 0,9 puanlık düşüş kaydetti. Kargo gelirlerindeki yıllık %27'lik güçlü artış, güçlü e-ticaret faaliyeti sayesinde kargo hacimlerindeki %35'lik kuvvetli büyümeden kaynaklandı ve kargo birim gelirleri yüksek baz etkisi ile yıllık bazda %6 düştü. Kargo gelirlerinin toplam ciro içindeki payı 1Ç23'teki %13'ten 1Ç24'te %16'ya yükseldi. 1Ç24'te konsolide cironun %8'ini TL cinsinden gelirler oluştururken, toplam giderlerin %31'ini TL cinsinden giderler oluşturdu.

## Yüksek personel giderleri yakıt dışı birim giderdeki (CASK) artışın temel nedeni.

Personel giderlerindeki %21'lik artış, yakıt dışı birim giderin 1Ç24'te yıllık bazda %5,2 artışla 5,58 ABD dolar cent'e yükselmesine neden oldu. 1Ç24'te yüksek kapasite artışının maliyet baskısını hafiflettiği söylenebilir. Öyle ki satış-pazarlama ve bakım birim giderleri 1Ç24'te sırasıyla yıllık bazda %9 ve %6 düştü. Yakıt CASK'ı, düşük yakıt fiyatları sayesinde 1Ç24'te yıllık bazda %8 geriledi. THY, 2024 yılı yakıt tüketiminin %47'sini 81 ABD doları seviyesindeki başa baş Brent fiyatıyla hedge etti. Şirket raporlaması FAVKÖK rakamı 1Ç24'te 779 ABD Doları seviyesinde neredeyse yıllık bazda (+%1) değişmezken, 1Ç24'te FAVKÖK marjı yıllık bazda 1,3 puan düşüşle %16,3'e geriledi.

**Net borç pozisyonunda düşüş.** Düzeltilmiş net borç pozisyonu, 2023 sonundaki 7,92 milyar ABD dolarından ve 1Ç23 sonundaki 8,5 milyar ABD dolarından 1Ç24 sonunda 7,36 milyar ABD dolarına geriledi.

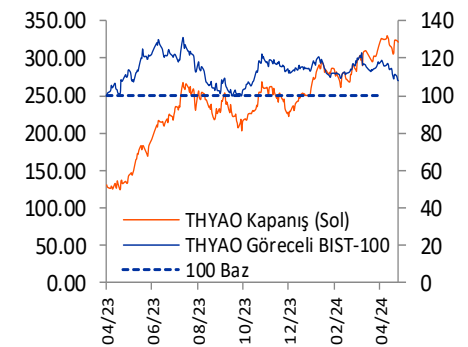
Lütfen son sayfada yer alan önemli yasal uyarıya bakınız.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	321.50
12 Aylık Hedef Fiyat*	485.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	376.70
Piyasa Değeri (mn)	443,670
Halka Açık PD (mn)	223,832
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	9825.1
Hisse sayısı (Adet mn)	1,380
Takas Saklama Oranı (%)	50
Yabancı Oranı (%)	29

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	6.3	40.6	139.2
ABD \$	7.6	28.9	47.6
BIST-100 Relatif	-5.5	-3.6	-1.9

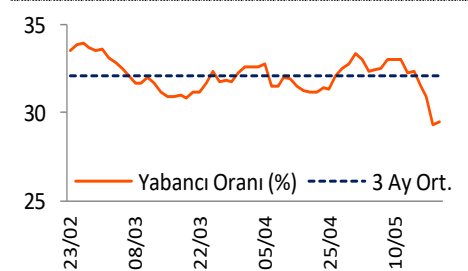
Çarpanlar	2022	2023	2024
F/K	5.1	2.3	4.2
PD/DD	1.4	0.9	0.8
FD/FAVÖK	4.6	4.5	5.5

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 132.80 330.00

Yabancı Oranı (%) Cari (%): 29.49



Esra Şirineli

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

Türk Hava Yolları

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Diğer	50.88 Türkiye'nin bayrak taşıyıcısı olarak faaliyet gösteren THY'nin %49'u Türkiye Varlık Fonu'nda
Türkiye Varlık Fonu	49.12 bulunuyor. Star Alliance üyesi olan şirket filosunda yer alan 200 uçakla, iç hatlar ve dış hatlar hava taşımacılığında toplamda 217 rotaya hizmet veriyor.

Gelir Tablosu (mn \$)	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	Bilanço (mn \$)	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>18,426</b>	<b>20,942</b>	<b>22,647</b>	<b>25,702</b>	<b>29,414</b>	<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>7,225</b>	<b>8,595</b>	<b>10,077</b>	<b>11,425</b>	<b>13,047</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>4,390</b>	<b>4,882</b>	<b>4,293</b>	<b>5,003</b>	<b>6,120</b>	Nakit ve Nakit Benzerleri	4,701	6,027	6,572	7,458	8,535
Operasyonel Giderler	1,674	2,209	2,504	2,851	3,254	Ticari Alacaklar	995	856	1,241	1,408	1,612
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>2,716</b>	<b>2,673</b>	<b>1,789</b>	<b>2,152</b>	<b>2,866</b>	Stoklar	331	418	478	539	606
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	63	186	288	319	332	Diğer Dönen Varlıklar	1,198	1,294	1,787	2,019	2,294
Net Finansman Gelir (Gideri)	-254	-318	-376	-433	-539	<b>Duran Varlıklar</b>	<b>23,719</b>	<b>27,076</b>	<b>30,872</b>	<b>33,991</b>	<b>37,187</b>
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>2,939</b>	<b>3,641</b>	<b>2,890</b>	<b>3,259</b>	<b>4,056</b>	Ticari Alacaklar	666	894	1,208	1,372	1,570
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-214	2,380	419	-163	-203	Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	277	497	537	610	698
<b>Net Kar</b>	<b>2,725</b>	<b>6,021</b>	<b>3,309</b>	<b>3,096</b>	<b>3,853</b>	Maddi Duran Varlıklar	21,231	23,003	25,561	27,986	30,364
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>2,725</b>	<b>6,021</b>	<b>3,309</b>	<b>3,096</b>	<b>3,853</b>	Maddi Olmayan Duran Varlık	104	114	135	145	145
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	2,518	4,420	2,049	2,044	2,722	Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	1,441	2,568	3,430	3,879	4,411
<b>FAVÖK</b>	<b>4,580</b>	<b>4,708</b>	<b>3,869</b>	<b>4,381</b>	<b>5,244</b>	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>30,944</b>	<b>35,671</b>	<b>40,949</b>	<b>45,416</b>	<b>50,234</b>
<b>Büyümler &amp; Opr. Perf.</b>	<b>2022G</b>	<b>2023G</b>	<b>2024T</b>	<b>2025T</b>	<b>2026T</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,224</b>	<b>9,087</b>	<b>10,773</b>	<b>11,978</b>	<b>13,184</b>
<b>Büyümler</b>						Finansal Borçlar	3,747	3,723	5,077	5,524	5,830
Net Satışlar	69%	14%	8%	13%	14.4%	Ticari Borçlar	1,200	1,291	1,475	1,664	1,873
Faaliyet Karı	113%	-2%	-33%	20%	33.2%	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüğü	3,277	4,073	4,220	4,789	5,481
FAVÖK	-83%	3%	-18%	13%	19.7%	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükle</b>	<b>12,978</b>	<b>11,021</b>	<b>12,003</b>	<b>12,997</b>	<b>13,699</b>
FAVKÖK	-84%	12%	-14%	12%	17.1%	Finansal Borçlar	10,292	10,524	11,465	12,387	13,001
Net Kar	n.a	121%	-45%	-6%	24.4%	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülüğü	2,662	472	510	579	663
<b>Operasyonel Performans</b>						<b>Özkaynaklar</b>	<b>9,742</b>	<b>15,563</b>	<b>18,174</b>	<b>20,441</b>	<b>23,352</b>
Brüt Marj	23.8%	23.3%	19.0%	19.5%	20.8%	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9,742	15,558	18,169	20,436	23,347
Faaliyet Kar Marjı	14.7%	12.8%	7.9%	8.4%	9.7%	Ödenmiş Sermaye	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597
FAVÖK Marjı	24.9%	22.5%	17.1%	17.0%	17.8%	Rezerv ve Diğer Kalemler	5,420	7,940	13,263	15,743	17,897
FAVKÖK Marjı	26.8%	26.4%	20.9%	20.6%	21.1%	Dönem Net Karı (Zararı)	2,725	6,021	3,309	3,096	3,853
Efektif Vergi Oranı	7.3%	-65.4%	-14.5%	5.0%	5.0%	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>30,944</b>	<b>35,671</b>	<b>40,949</b>	<b>45,416</b>	<b>50,234</b>
Net Kar Marjı	14.8%	28.8%	14.6%	12.0%	13.1%	<b>Nakit Akım (mn \$)</b>	<b>2022G</b>	<b>2023G</b>	<b>2024T</b>	<b>2025T</b>	<b>2026T</b>
Özkaynak Karlılığı	32.9%	47.6%	19.6%	16.0%	17.6%	<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>6,011</b>	<b>5,184</b>	<b>2,403</b>	<b>2,427</b>	<b>2,580</b>
Aktif Karlılığı	9.5%	18.1%	8.6%	7.2%	8.1%	Düzeltilme Öncesi Kar	2,725	6,021	3,309	3,096	3,853
<b>Rasyo Analizi</b>	<b>2022G</b>	<b>2023G</b>	<b>2024T</b>	<b>2025T</b>	<b>2026T</b>	Amortisman & İtfa Payları	1,864	2,035	2,080	2,229	2,379
Düzeltilmiş F / K (x)	5.1	2.3	4.2	4.5	3.6	İşletme Sermayesindeki Değ	1,063	109	-260	-40	-62
FD / FAVÖK (x)	4.6	4.5	5.5	4.8	4.0	Diğer Faaliyetlerden Nakit Akı	359	-2,981	-2,725	-2,858	-3,589
FD / Satışlar (x)	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,678</b>	<b>-5,708</b>	<b>-629</b>	<b>-418</b>	<b>-389</b>
PD / Defter Değeri (x)	1.4	0.9	0.8	0.7	0.6	Sabit Sermaye Yatırımları	-977	-1,186	-1,223	-1,288	-1,381
Hisse Başı Kazanç (₺)	1.7	3.8	2.1	1.9	2.41	Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-684	-4,522	593	870	992
Hisse Başı Temettü (₺)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>4,333</b>	<b>-524</b>	<b>1,774</b>	<b>2,009</b>	<b>2,191</b>
Temettü Verimi	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	<b>Finansman Faal. Kay.Nakit</b>	<b>-2,948</b>	<b>-2,856</b>	<b>-1,664</b>	<b>-1,902</b>	<b>-2,061</b>
Net Borç (Nakit) (mn \$)	8,827	7,915	9,628	10,072	9,877	Finansal Borçlardaki Değişim	-1,080	-975	311	172	117
Net Borç / FAVÖK (x)	1.9	1.7	2.5	2.3	1.9	Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0
Net Borç / Özsermaye (x)	0.9	0.5	0.5	0.5	0.4	Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-1868	-1,881	-1,975	-2,074	-2,177
Kaynak: İş Yatırım						<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>1,385</b>	<b>-3,380</b>	<b>110</b>	<b>107</b>	<b>130</b>

## Değerleme ve Görünüm

Türk Hava Yolları'nın 2024 'de tahmin ettiğimiz %10 (önceki: %12) kapasite (ASK) artışı ve %82,6 doluluk oranı (yıllık bazda +0,1 puan) ile yıllık %10 artışla 91,4 milyon (önceki: 99,3 milyon) yolcu taşımalarını bekliyoruz. 2024 yılında yolcu birim gelirlerinde düşük tek haneli düşüş bekliyoruz, bu da 2024 yılı için yolcu RASK tahminimizi yıllık bazda % 2 düşüşle 7,4 ABD doları cent'e getiriyor. THY'nin kargo operasyonlarındaki performansı bu yılın başındaki ilk beklentilerimizden daha iyi. Bu nedenle kargo hacmi ve kargo birim geliri varsayımlarımızı sırasıyla %7 ve %6 oranında yukarı revize ediyoruz. Kızıldeniz'de süregelen gerilimin 2024 yılı kargo tahminlerimizde yukarı yönlü bir potansiyel yaratabileceğine inanıyoruz. Personel giderlerindeki artış nedeniyle, yakıt dışı birim gider (CASK) ve toplam birim gider varsayımlarımızı sırasıyla %7 ve %4 artırarak 5,40 ABD cent'e ve 8,11 ABD cent'e yükselttik. THY'nin 2024 yılında 22,65 milyar ABD Doları (önceki: 22,33 milyar ABD Doları) konsolide gelir ve %23,5 (önceki: % 22,3) marjla 5,31 milyar ABD Dolar (önceki: 4,98 milyar ABD Doları) FAVKÖK elde edeceğini tahmin ediyoruz. THY'nin 2023 ve 1Ç24'teki başarılı borç azaltma kabiliyetinin ardından, düzeltilmiş net borç tahminimizi 2024 için önceki 10,5 milyar ABD dolardan 9,7 milyar ABD dolara düşürdük. THY'nin filosunu 2023'deki 440 uçaktan 2024'de 484 uçağa arttıracığını ve 2024'te 4,7 milyar ABD doları brüt yatırım harcaması yapacağını varsayıyoruz. Düzeltilmiş Net Borç/FAVÖK (analist) oranının 2023'teki 1,7x'den 2024'te 2,5x'e artacağı tahmin ediyoruz.

THYAO'yu 6,5x FD/FAVÖK hedef çarpan ve 2024T Düzeltilmiş FAVÖK analisti ile değerlendiriyoruz. Yukarıda belirtilen tahmin revizyonları ve güncellenen makro varsayımlar sonucunda THYAO için hedef fiyatımızı daha önceki hisse başına 376,7 TL'den 485 TL'ye yükselttik. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Rekabetin artması, beklenenden kötü yolcu getirileri, kapasite artışını sınırlayabilecek uçak teslimatlarında yaşanan gecikmeler ve kötüleşen maliyet ortamı tavsiyemizin başlıca riskleri olarak öne çıkıyor.

Türk Hava Yolları

UFRS Gelir Tablosu (TL mn)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>Net Satışlar</b>	<b>82,057</b>	<b>107,633</b>	<b>169,091</b>	<b>145,617</b>	<b>147,238</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>12,218</b>	<b>27,250</b>	<b>57,125</b>	<b>22,853</b>	<b>16,140</b>
Faaliyet Giderleri	9,688	11,950	14,821	16,064	17,048
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>2,530</b>	<b>15,300</b>	<b>42,304</b>	<b>6,789</b>	<b>-908</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>11,908</b>	<b>25,623</b>	<b>55,794</b>	<b>22,072</b>	<b>15,500</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	2,688	3,780	19,296	-1,405	6,003
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>5,218</b>	<b>19,080</b>	<b>61,600</b>	<b>5,384</b>	<b>5,095</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-803	-5,322	-10,271	88,112	1,823
<b>Net Kar</b>	<b>4,418</b>	<b>13,754</b>	<b>51,331</b>	<b>93,500</b>	<b>6,931</b>

Büyümeler & Opr. Perf.	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>Büyüme</b>					
Net Satışlar (yıllık)	93%	50%	56%	65%	79%
Faaliyet Gideri (yıllık)	88%	82%	91%	90%	76%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	24%	80%	65%	-41%	-136%
FAVÖK (yıllık)	44%	64%	63%	7%	30%
Net Kar (yıllık)	99%	50%	89%	946%	57%
<b>Marjlar</b>					
Brüt Marj	14.9%	25.3%	33.8%	15.7%	11.0%
Faaliyet Gideri / Ciro	11.8%	11.1%	8.8%	11.0%	11.6%
Faaliyet Kar Marjı	3.1%	14.2%	25.0%	4.7%	-0.6%
FAVÖK Marjı	14.5%	23.8%	33.0%	15.2%	10.5%
Net Kar Marjı	5.4%	12.8%	30.4%	64.2%	4.7%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	28.8%	26.4%	31.9%	51.7%	41.8%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	8.8%	8.3%	10.5%	18.8%	16.5%
Effektif Vergi Oranı	15.4%	27.9%	16.7%	-1636.6%	-35.8%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	36.2%	42.9%	22.2%	21.8%	23.9%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	-22.2%	31.6%	-13.1%	14.4%	28.0%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	249%	180%	67%	144%	227%

UFRS Nakim Akım (TL mn)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>29,689</b>	<b>46,192</b>	<b>37,472</b>	<b>31,679</b>	<b>35,194</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	4,415	13,758	51,329	93,496	6,918
Amortisman & İtfa Payları	9,378	10,323	13,490	15,283	16,408
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	8,403	9,347	-13,830	-73,381	-16,678
İşletme Sermayesindeki Değ.	7,493	12,764	-13,517	-3,719	28,546
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-47884</b>	<b>-12196</b>	<b>-59596</b>	<b>-10711</b>	<b>6048</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-8,109	-1,584	-5,580	-9,276	-7,299
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-39,775	-10,612	-54,016	-1,435	13,347
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>-18,195</b>	<b>33,996</b>	<b>-22,124</b>	<b>20,968</b>	<b>41,242</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-7,821</b>	<b>-16,468</b>	<b>-20,672</b>	<b>-25,602</b>	<b>-35,238</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	795	-6,274	-6,108	-12,849	-19,338
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-8,616	-10,194	-14,564	-12,753	-15,900
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	0	0	0	0	0
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>-26,016</b>	<b>17,528</b>	<b>-42,796</b>	<b>-4,634</b>	<b>6,004</b>

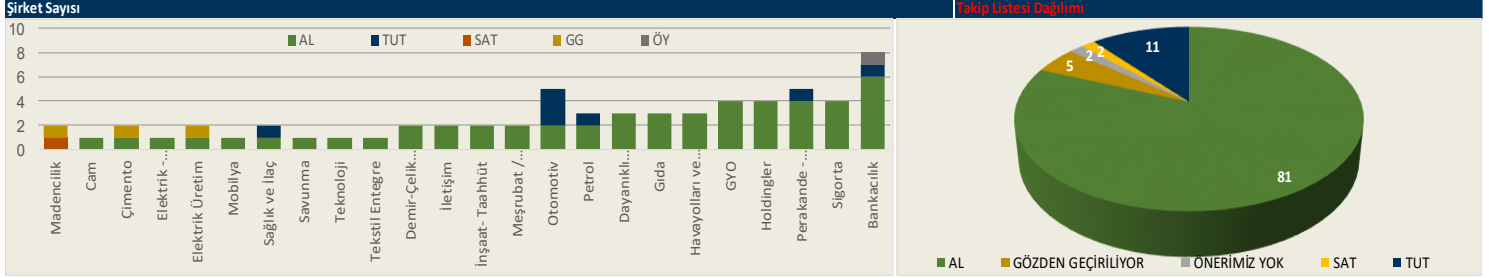
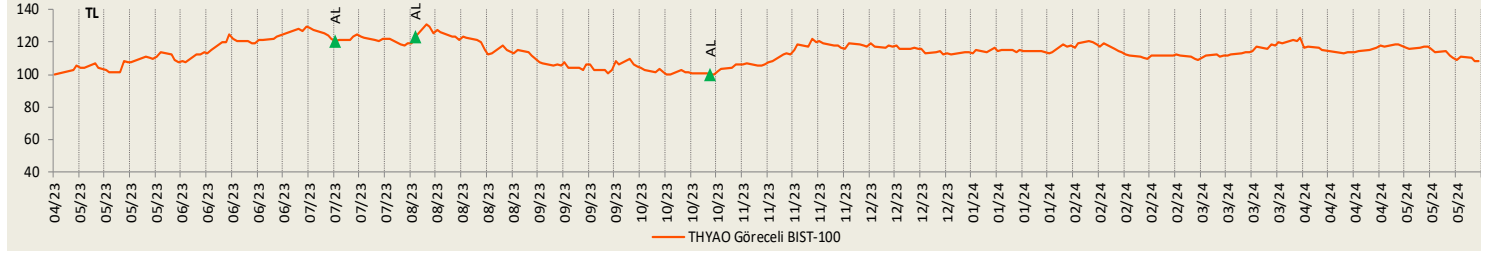
Türk Hava Yolları

UFRS Bilanço (TL mn)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>151,513</b>	<b>220,567</b>	<b>254,233</b>	<b>253,043</b>	<b>275,598</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	101,127	150,827	177,847	177,426	182,945
Ticari Alacaklar	17,337	23,292	23,747	25,192	31,971
Stoklar	6,513	9,234	9,832	12,311	14,655
Diğer Dönen Varlıklar	26,536	37,214	42,807	38,114	46,027
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>462,743</b>	<b>633,125</b>	<b>696,107</b>	<b>797,048</b>	<b>890,378</b>
Finansal Yatırımlar	5,371	7,862	10,069	11,724	17,465
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	4,538	6,069	9,563	14,626	16,567
Maddi Duran Varlıklar	99,659	142,271	159,053	178,849	201,126
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,875	2,706	3,002	3,344	3,793
Kullanım Hakkı Varlıkları (UFRS 16)	311,835	419,768	449,261	498,310	550,639
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	39,465	54,449	65,159	90,195	100,788
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>614,256</b>	<b>853,692</b>	<b>950,340</b>	<b>1,050,091</b>	<b>1,165,976</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>173,346</b>	<b>249,120</b>	<b>243,505</b>	<b>267,956</b>	<b>306,574</b>
Finansal Borçlar	77,982	101,125	104,547	109,810	105,944
Ticari Borçlar	23,531	33,683	36,298	38,060	43,909
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	71,833	114,312	102,660	120,086	156,721
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>249,603</b>	<b>335,687</b>	<b>363,435</b>	<b>325,023</b>	<b>343,881</b>
Finansal Borçlar	196,758	260,237	269,628	310,362	325,479
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	52,845	75,450	93,807	14,661	18,402
<b>Özkaynaklar</b>	<b>191,307</b>	<b>268,885</b>	<b>343,400</b>	<b>457,112</b>	<b>515,521</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	191,254	268,764	343,276	457,257	515,404
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>614,256</b>	<b>853,692</b>	<b>950,340</b>	<b>1,050,091</b>	<b>1,165,976</b>

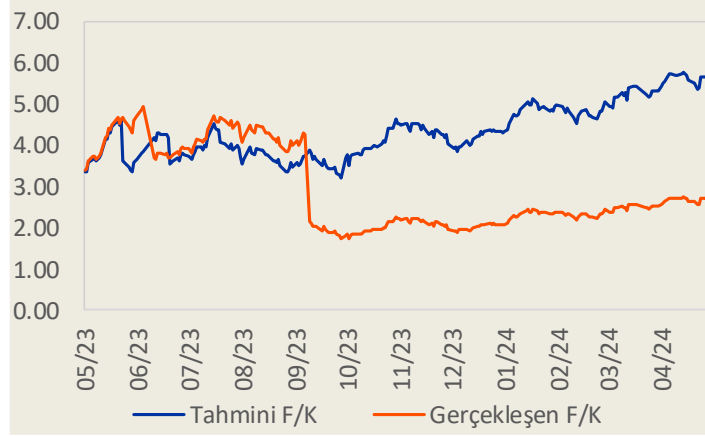
Yatırımlar ve Borçluluk	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
Net Sabit Sermaye Yatırımları	8,109	1,584	5,580	9,276	7,299
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	9.9%	1.5%	3.3%	6.4%	5.0%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	7,493	12,764	-13,517	-3,719	28,546
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	9.1%	11.9%	-8.0%	-2.6%	19.4%
Net Borç (Nakit)	168,242	202,673	186,259	231,022	231,013
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	2.0	2.2	1.6	2.0	1.9

Türk Hava Yolları

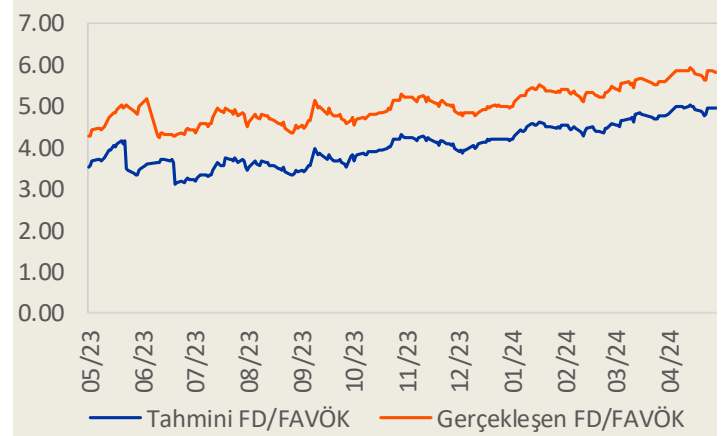
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.