



Kısa Vadeli Model Portföy Güncellemesi

THYAO'yu ekledik.

06 Kasım 2024

*Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı
+90 (850) 201 94 89
research@global.com.tr
Global Menkul Değerler*

Kısa Vadeli Model Portföyümüze 273,25 TL'den THYAO ekliyoruz.

Türk Hava Yolları

THYAO:TI / THYAO:IS

Kısa Vadeli Teknik Hedef (TL)	282,40-289,40
Stop/Loss Seviyesi (TL)	262,00
Kapanış Fiyatı (TL)	272.25
Piyasa Değeri (milyon TL)	375,705
Hisse Sayısı (milyon)	1,380
Fiili Dolaşım Oranı	50.00
Fiili Dolaşım Piyasa Değeri (milyon TL)	187,853
Yabancı Takas Oranı	24.29%
Yerli Takas Oranı	75.71%
Pazar Yapısı	Yıldız Pazar
Sektör	Ulaştırma

THY'nin yolcu büyümesi ılımlı bir seyir izlerken, kargo tarafındaki ivmenin etkisiyle gelir artışının destekleneceğini tahmin ediyoruz. THY'nin uçak alımı anlaşmaları orta-uzun vadeli büyüme beklentilerini desteklerken, kısa vadede ise hisse performansının PGSUS'un altında olmasından dolayı, teknik ve temel olarak beğendiğimiz THYAO'yu kısa vadeli model portföyümüze ekliyoruz

(milyon TL)	2020	2021	2022	2023/09	2024/09
Ciro	46,448	97,378	311,169	358,781	551,928
Brüt Kar	2,683	22,145	75,641	96,593	112,325
Brüt Kar Marjı	5.8%	22.7%	24.3%	26.9%	20.4%
FAVÖK	8,261	27,922	78,684	93,325	108,653
FAVÖK Marjı	17.8%	28.7%	25.3%	26.0%	19.7%
Net Kar/(Zarar)	-5,588	8,213	47,429	69,503	88,866
Net Kar Marjı	-12.0%	8.4%	15.2%	19.4%	16.1%
Net Borç	109,296	163,363	175,086	196,328	282,195

Kaynak: Şirket Finansalları, Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı / *Veriler 05.11.2024 kapanış değerlerine aittir.

Yatırım Teması: Filodaki büyüme, birim gelirlerdeki artış.

Riskler: Yakıt fiyatlarında artış, jeopolitik riskler.

Finansal Göstergeler

	2020	2021	2022	2023	Cari
FD/FAVÖK	15.2x	6.6x	3.3x	4.4x	5.0x
F/K	a.d.	2.4x	1.8x	1.6x	2.1x
FD/Satışlar	2.7x	1.9x	0.8x	1.0x	0.9x
Net Borç/FAVÖK	13.2x	5.9x	2.2x	2.1x	2.2x
Özkaynak Karlılığı	-14%	9%	26%	36%	29%
Hisse Başına Kar (TL)	-4.05	5.95	34.37	118.12	132.15

Hisse Performansı

	1A	3A	6A	12A	YBB
Nominal	-1%	-2%	-16%	21%	19%
Rölatif (BIST 100)	5%	13%	0%	8%	3%
Ortalama İşlem Adedi (mn)	20.7	25.3	28.0	32.5	31.8
Ortalama İşlem Hacmi (TLmn)	5,593	7,255	8,393	9,200	9,267

Şirket Künyesi

Şirketin ana faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında yolcu ve kargo hava taşımacılığı yapmaktır. Türkiye'nin bayrak taşıyıcı (flag carrier) havayolu konumundadır.

Ortaklık Yapısı

Diğer	50.48%
Türkiye Varlık Fonu	49.12%
Hisse Geri Alım	0.40%

Teknik Görünüm



Pazar Yapılarına Göre İşlem Kuralları

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri			10:30-13:00	---	---	---	---	---

Kısaltmalar

BYF : Borsa Yatırım Fonu
YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar

✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
--- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
*+ : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
*** : Birincil Piyasa İşlemleri, saat 10:30-13:00 arasıdır.
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		GÜN ORTASI (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	12:55 (+)*	13:00-13:55	13:55 (+)*	14:00-17:55	17:55 (+)*	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP													

Kısaltmalar

POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar

✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖN.	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:30	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları (YPAH)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri (***)			10:30	---	---	---	---	---

Kısaltmalar

BYF : Borsa Yatırım Fonu
YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar

✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
--- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
*+ : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
*** : Birincil Piyasa İşlemleri; Borsa'da talep toplama yöntemiyle halka arz için saat 10:30-12:00, YPAH kullanımından sonra arka kalan paylar için ise 10:30-12:30 arasıdır.
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:25	12:25 (+)*	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP									

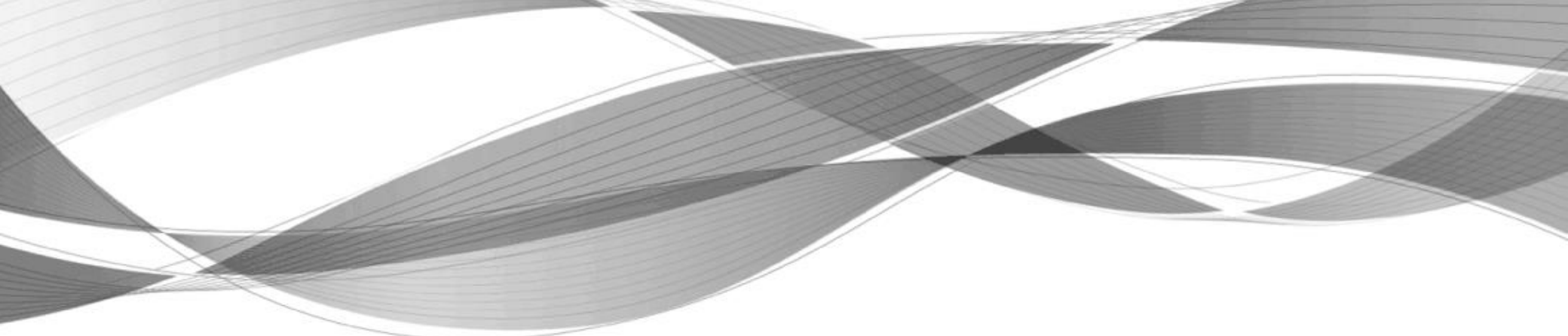
Kısaltmalar

POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar

✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
--- : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
*+ : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

Kaynak: Borsa İstanbul A.Ş.



Bu yayında yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

