



THYAO 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

Özet Gelir Tablosu (TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyrek)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	169,091,000,000	108,537,000,000	55.8	107,633,000,000	57.1
Brüt Satış Karı	57,125,000,000	33,453,000,000	70.8	27,250,000,000	109.6
Faaliyet Giderleri	14,821,000,000	7,761,000,000	91.0	11,950,000,000	24.0
Net Finansman Giderleri	-2,547,000,000	-2,572,000,000	-1.0	3,310,000,000	-176.9
Esas Faaliyet Karı	42,304,000,000	25,692,000,000	64.7	15,300,000,000	176.5
FAVÖK	55,794,000,000	34,161,000,000	63.3	25,623,000,000	117.7
Ana Ortaklık Net Kar	51,331,000,000	27,118,000,000	89.3	13,754,000,000	273.2

- Şirket 3. Çeyrek 2023'de 51 milyar 331 milyon net kar açıkladı. Son çeyreğe göre net karda **%273**, geçen yılın aynı dönemine göre **%83** oranında büyüme izlendi.

Fiyat	
Güncel fiyat	218.10
Piyasa Değeri	300,978,000,000.00

- 3. Çeyrek 2023'de net satışlarda son çeyreğe göre **%57** büyüme izlendi. Geçen yılın aynı dönemine göre ise **%56** oranında büyüme sağlayarak 169 milyar 91 milyon TL net satış rakamına ulaşıldı.

Piyasa Bilgileri	
Pazar	Yıldız Pazar
F/K	3.84
PD/DD	0.88
Halka Açıklık	50.00
Hisse Adedi	1,380,000,000
Sektör	SULASTIRMA

- 3. Çeyrek 2023'de FAVÖK 55 milyar 794 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Son çeyreğe göre **%118**, geçen yılın aynı dönemine göre **%63** oranında büyüme izlendi.

Son 1 Hafta Dip - Zirve	
En Düşük	203.30
En Yüksek	223.90

- Cari ve likit oran sırasıyla 1,04 ve 0,99 olarak gerçekleşti. Oranlarda son çeyreğe göre ve geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme izlendi. Kısa vadeli borç ödemelerinde olumsuz bir görünüm oluşmadığı ifade edilebilir.

Son 1 Ay Dip - Zirve	
En Düşük	203.00
En Yüksek	255.60

- Güncel hisse fiyatı 53,00 iken mevcut çarpanlar; FK 3,84 FD/FAVÖK 4,36, PD/DD 0,88 seviyesinden işlem görüyor. Mevcut çarpanların sektöre görece uygun seviyelerde olduğu söylenebilir.

Son 1 Yıl Dip - Zirve	
En Düşük	100.40
En Yüksek	269.80



Şirketin 2023-2033 Dönemi Stratejisi ve Hedefleri

- Şirketin konsolide cirosunun **2033 yılında 50 milyar Amerikan Dolar'ını geçmesi**,
- Şirketin nakit üretme gücünü gösteren FAVKÖK (Faiz, vergi, amortisman ve kira öncesi kâr) marjının **2023-2033 döneminde %20-25 aralığında olması**,
- Finansal yapının sürdürülebilirliği için verimliliğin artırılması, mali disiplinin bozulmadan devam ettirilmesi ve ilave gelir fırsatlarının yaratılması,
- 2033 yılında **140 milyar Amerikan Doları** tutarında katma değer in ülkemiz ekonomisine sunulması,
- 2023 yılı sonunda 435'e ulaşması beklenen uçak sayısının 2033 yılında 800'ü aşması ve uçulan havalimanı sayısının 400'e ulaşması,
- Yolcu kapasitesinin yıllık ortalama **%7 artarak 2023 yılına göre 2 katına** çıkması,
- 2023 yılında **85 milyonu geçmesi beklenen yolcu sayısının 2033 yılında 170 milyon** üzerine çıkması,
- Tüm iştirakler ile birlikte çalışan sayısının 150 bine ulaşması,
- Dünya'nın en büyük hava kargo terminallerinden biri olan SmartIST'in sunduğu imkanlardan faydalanılarak taşınan kargonun 2023 yılına göre 2 katına yükseltilmesi ve dünyanın ilk üç kargo hava yolundan biri olunması,
- AnadoluJet'in rekabet gücünü artıracak şekilde marka konumlandırmasının, gelir kompozisyonunun ve maliyet yapısının yeniden kurgulanarak şirketleştirilmesi ve tamamı yeni nesilden oluşacak 200 uçaklık filo ya sahip olunması,

Yatırımlar

- Ocak – Eylül 2023 döneminde Ortaklık filosuna katılan ve Ortaklık filosundan ayrılan uçaklarla birlikte Eylül 2023 sonunda 116 adet çift koridorlu, 289 adet tek koridorlu yolcu uçağı ve 24 adet kargo uçağı ile operasyon gerçekleştirilmiş olup, çift koridorlu uçaklar filonun (uçak sayısı bazında) yaklaşık %27'sini oluşturmaktadır.
- 30 Eylül 2023 itibarıyla yıl içinde aşağıdaki uçaklar teslim alınmıştır:
 - 3 adet A320-Neo, 10 adet A321-Neo, 3 adet A350-900, 3 adet B737-8 Max, 4 adet B787-9

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Araştırma Direktörü
Volkan DÜKKANCIK

Araştırma Uzman Yardımcısı
Yusuf KILINÇ

Araştırma Uzman Yardımcısı
Anıl Abdullah KÖKSOY

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.