

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	424.30
Hedef Fiyat (TL)	680.60
Getiri Potansiyeli (%)	60%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	124.40 557.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	868
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

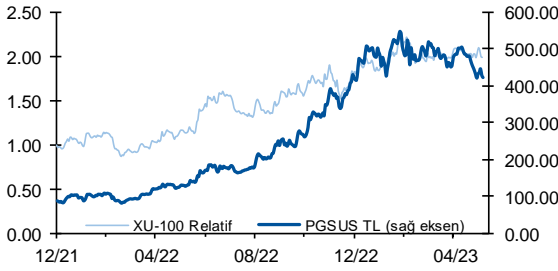
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	43,406
Hedeflenen Piyasa Değeri	69,625
Net Borç	50,513
Firma Değeri	93,919

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-7%	225%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-7%	80%	8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Pegasus (PGSUS TI)

1Ç23'te beklentilerle paralel güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Pegasus, 1Ç23'de 442 milyon EUR gelir (Konsensus: 430 milyon EUR / Deniz Yatırım: 414 milyon EUR), 69 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 57 milyon EUR / Deniz Yatırım: 56 milyon EUR) ve 22 milyon EUR net zarar (Konsensus: 22 milyon EUR net zarar / Deniz Yatırım: 21 milyon EUR net zarar) açıkladı. Pegasus, havacılık sektörü açısından düşük sezon olan 1Ç23'te beklentilerle paralel güçlü sonuçlar açıklarken tarihindeki en iyi 1. çeyrek performansını elde etmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 1Ç23'te toplam 6.27 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Dış hat yolcu sayısı 2022'nin %40,7, iç hat yolcu sayısı ise %17 üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç23'te satış gelirleri geçen yıl aynı döneme göre %64 artarak 442 milyon EUR olarak gerçekleşmiştir. Trafik artışı, kuvvetli birim gelirler ve yan gelirlerdeki büyüme satış gelirlerindeki artışın temel kaynakları olmuştur.
- Yolcu gelirleri 1Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %83 yükselirken kargo gelirleri %40 azalmıştır. Toplam gelirler 1Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %43 artmıştır.
- 1Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %111 artışla 69 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. %15.5'lik FAVÖK marjına ulaşan Şirket, tarihindeki en iyi 1. çeyrek performansını göstermiştir.
- Toplam maliyetler 1Ç23'te yıllık %50 oranında yükseliş göstermiştir. Yakıt giderleri ve personel maliyetleri toplam maliyetleri artıran en temel faktörler olmuştur.
- Şirket, EURUSD paritesinin yukarı yönlü seyriyle 1Ç23'te 22 milyon Euro kur farkı geliri elde etmiştir. 1Ç23'te net faiz gideri ise 32 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir.
- 2021 yıl sonundaki 66 milyon Euro olan artı nakit pozisyonu 1Ç23 sonunda 324 milyon Euro'ya yükselmiştir.
- Şirket ileriye dönük beklentilerini; i) hız kazanmaya devam eden bilet satışlarıyla yaz sezonunda dış hat yolcu talebinin kuvvetli olması ii) 2023 toplamında AKK'de 2022'ye göre yaklaşık %20 artış iii) dış hat doluluk oranında 1-2 puanlık büyüme iv) toplam yan gelir/misafir'de yüksek tek haneli büyüme olarak açıklamıştır.
- **Genel değerlendirme: Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımızı 680,60 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,7x F/K ve 6,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.