

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	182.80
Hedef Fiyat (TL)	256.80
Getiri Potansiyeli (%)	40.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	66.65 187.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	401
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

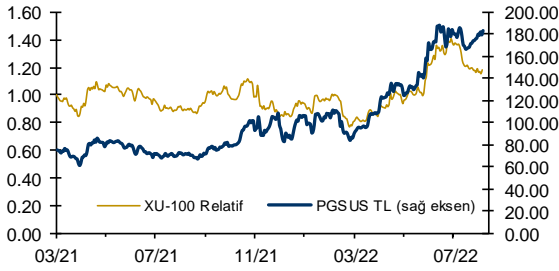
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	18,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	26,271
Net Borç	38,565
Firma Değeri	57,265

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	45%	158%	115%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	22%	31%	40%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 15 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Pegasus (PGSUS TI)

2Ç22 beklentilerin üzerinde finansallar

Değerlendirme: Olumlu

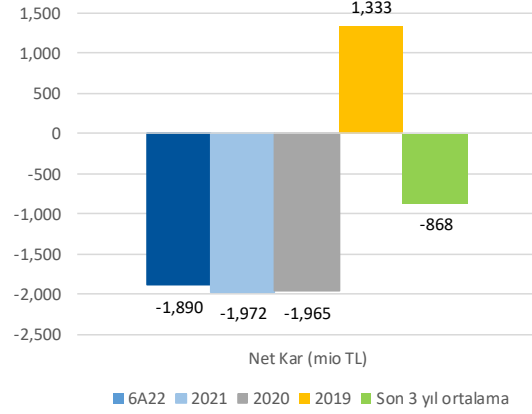
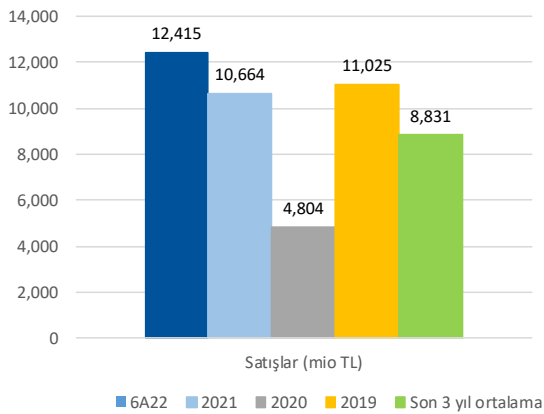
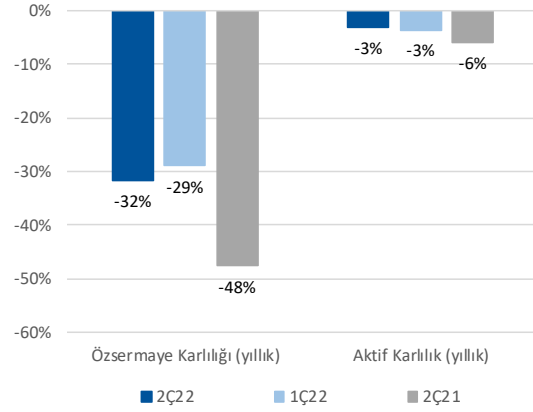
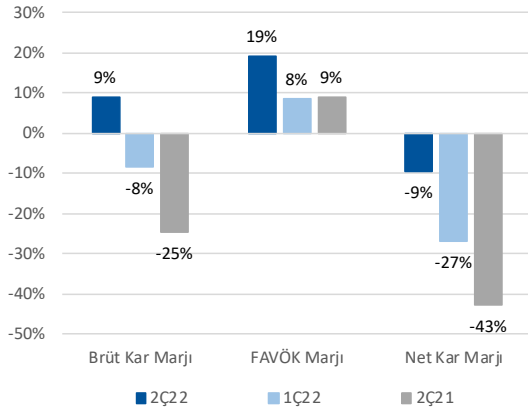
Pegasus, 2Ç22'de 8.351 milyon TL gelir (Konsensus: 7.719 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.793 milyon TL), 1.594 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.444 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.402 milyon TL) ve 791 milyon TL net zarar (Konsensus: 861 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 935 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç22'de beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %441 artarak 8.351 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %105 artmıştır. Kuvvetli talep, devam eden birim gelir artışı ve yan gelirlerin hız kazanması gelir artışını destekleyen ana unsurlar olmuştur.
- 2022 yılının ilk yarısında Pegasus'un yan ürün hizmetlerden elde edilen gelirleri toplam gelirin %28'i olarak gerçekleşmiştir. Toplam gelirin %4'ünü ise başlıca kargo hizmetlerinden ve tur operatörlerine sağlanan düşük hacimli charter ve split charter seferlerinden olmak üzere diğer faaliyetlerden elde etmiştir.
- 2Ç22'de 2Ç19'a göre dış hat AKK (kapasite) %120'ye ulaşmıştır. 2Ç19'un %4 üzerinde gerçekleşen dış hat misafir sayısı ilk kez pandemi öncesi seviyenin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yılının ilk yarısında Pegasus'un birim maliyeti (CASK) 2.20€ olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı çeyrek bazda %366 artarak 1.594 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 10,1 puanlık bir artış olmuştur.
- Net zarar 2Ç22 döneminde 791 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 194 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 1.254 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 33.478 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 38.565 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 9,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 12,4x).
- **Genel değerlendirme:** Zayıflayan pandemi koşulları, seyahat talebindeki artış ve güçlü finansalları ile Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımızı 173,00 TL'den 256,80 TL'ye yükseltiyor ve AL önerimizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %40 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,8 x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	8,351	4,064	1,545	105%	441%	10,664	4,804	11,025	8,831
Brüt Kar (mio TL)	750	-345	-383	-318%	-296%	118	-1,259	2,699	519
Brüt Kar Marjı	9.0%	-8.5%	-24.8%	17.5 puan	33.7 puan	1.1%	-26.2%	24.5%	-0.2%
FAVÖK (mio TL)	1,594	342	139	366%	1044%	2,271	481	3,632	2,128
FAVÖK Marjı	19.1%	8.4%	9.0%	10.7 puan	10.1 puan	21.3%	10.0%	32.9%	21.4%
Net Kar (mio TL)	-791	-1,100	-662	-28%	19%	-1,972	-1,965	1,333	-868
Net Kar Marjı	-9.5%	-27.1%	-42.9%	17.6 puan	33.4 puan	-18.5%	-40.9%	12.1%	-15.8%
Net Borç* (mio TL)	38,565	33,478	19,875	15%	94%	29,124	15,246	6,568	16,979
Net Borç/FAVÖK	9.3	12.4	44.7	-3.1	-35.4	12.8	31.7	1.8	15.4
Net Borç/Özsermaye	5.4	4.5	4.2	0.9	1.2	4.2	2.8	1.2	2.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-31.7%	-29.0%	-47.6%	-2.7 puan	15.9 puan	-28.7%	-36.5%	25.0%	-13.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	-3.1%	-3.5%	-6.0%	0.4 puan	2.9 puan	-3.7%	-6.8%	6.3%	-1.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



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 hazırlanmıştır. Raporda 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 dayanılarak 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.

© DENİZ INVEST 2022

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	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%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.