



### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	940.00
Hedef Fiyat (TL)	1478.60
Getiri Potansiyeli (%)	57%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	178.50 979.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,456
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

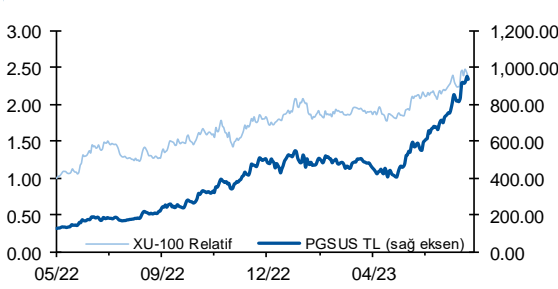
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	96,162
Hedeflenen Piyasa Değeri	151,260
Net Borç	65,456
Firma Değeri	161,618

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	32%	117%	425%	96%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	34%	95%	39%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Pegasus (PGSUS TI)

### 2Ç23'te beklentilerin üzerinde güçlü finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Olumlu

Pegasus, 2Ç23'te 657 milyon EUR gelir (Konsensus: 648 milyon EUR / Deniz Yatırım: 651 milyon EUR), 221 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 170 milyon EUR / Deniz Yatırım: 163 milyon EUR) ve 91 milyon EUR net kar (Konsensus: 53 milyon EUR net kar / Deniz Yatırım: 57 milyon EUR net kar) açıkladı. Pegasus, artan kapasitesi, yolcu sayısı ve yolcu gelirine ek akaryakıt fiyatlarındaki geri çekilmeyle güçlü finansal sonuçlar açıkladı. Ayrıca, açıklanan sonuçların havacılık sektörünün en iyi çeyreği olan 3. çeyreğe ışık tutması açısından da oldukça önemli olduğunu ve sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre toplam misafir sayısı %21, dış hat misafir ise %35 artmıştır.
- Toplam AKK (arz edilen kapasite) 2Ç23'te geçen yıla göre %27 artış göstermiştir. Dış hat AKK'deki büyüme ise %37 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te satış gelirleri geçen yıl aynı döneme göre %30 artarak 657 milyon EUR olarak gerçekleşmiştir. Yolcu gelirleri 2Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %24, yan gelirler ise %61 artmıştır. Kapasite artışı, trafik artışı, kuvvetli birim gelirler ve yan gelirlerdeki büyüme satış gelirlerindeki artışın temel kaynakları olmuştur.
- 2Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %113 artışla 221 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. %33,6'lık FAVÖK marjına ulaşan Şirket, tarihindeki en iyi 2. çeyrek performansını göstermiştir.
- Toplam maliyetler 2Ç23'te yıllık %8 oranında yükseliş göstermiştir. Yakıt giderlerinde görülen %16'lık gerilemeye karşın personel maliyetlerinde %68 artış kaydedilmiştir.
- AKK başına birim gider (CASK) 2Ç23'te %15 gerileyerek 3,36 Euro cent olarak gerçekleşmiştir. Yakıt hariç CASK ise %3 artışla 2,13 Euro cent seviyesine ulaşmıştır. RASK-CASK farkı 2Ç23'te 0.97 Euro cent ile şirket tarihindeki en iyi ikinci çeyrek gerçekleşmesi oldu.
- 2022 yıl sonundaki 66 milyon Euro olan artı nakit pozisyonu 1Y23 sonunda 443 milyon Euro'ya yükselmiştir.
- 2Ç23'teki 91 milyon Euro net kar açıklamıştır. Şirket geçen yıl aynı dönemde 40 milyon Euro zarar açıklamıştı.
- 2022 yıl sonunda 2.046 milyon Euro olan net borç, 1Y23 sonunda 2.129 milyon Euro olarak sınırlı artış göstermiştir.

- Şirket ileriye dönük beklentilerinde 2023 toplamında AKK'de 2022'ye göre yaklaşık %20 artış ve FAVÖK marjının %30'lar seviyelerinde gerçekleşeceğine yönelik beklentilerini korumuştur. Şirket ertelenmiş talebin canlanmasıyla 2022'nin yaz sezonunda birim gelirler çok kuvvetli bir seyir göstermiş olduğundan 2023'ün 3. ve 4. çeyrekleri için yıllık karşılaştırmalarda belirgin bir yüksek baz etkisi söz konusu olacağını ve mevcut birim gelir ve jet yakıtı fiyatı öngörülerini ışığında RASK-CASK farkının 3Ç ve 4Ç'de geçen yılki yüksek seviyelere göre normalleşme göstermesini beklediklerini açıkladılar.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizi güncellememiz nedeniyle **Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımızı 802,00 TL'den 1.478,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket bugün telekonferans gerçekleştirecek. PGSUS'u 27 Aralık 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %39 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,3x F/K ve 8,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem

## 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. 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 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 ve ortamda yayınlanamaz, 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	≥%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.