

### Hisse Verileri

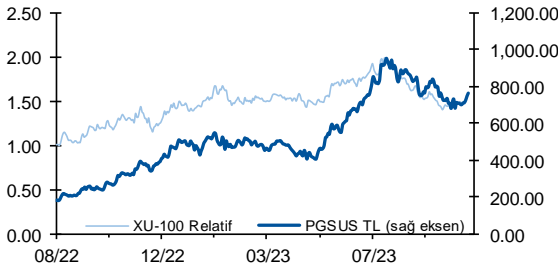
Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	766.00
Hedef Fiyat (TL)	1478.60
Getiri Potansiyeli (%)	93%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	333.80 979.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,798
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	78,362
Hedeflenen Piyasa Değeri	151,260
Net Borç	64,167
Firma Değeri	142,529

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-17%	102%	59.6%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-22%	12%	12%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

## Pegasus (PGSUS TI)

### 3Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

**Pegasus, 3Ç23'te 962 milyon EUR gelir (Konsensus: 963 milyon EUR / Deniz Yatırım: 931 milyon EUR), 418 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 405 milyon EUR / Deniz Yatırım: 408 milyon EUR) ve 253 milyon EUR net kar (Konsensus: 233 milyon EUR net kar / Deniz Yatırım: 233 milyon EUR net kar) açıkladı. Pegasus, yüksek baz etkisinin söz konusu olduğu bu çeyrekte beklentilerin hafif üzerinde finansal sonuçlar açıkladı. Ayrıca Şirket, 2023 yıl sonu FAVÖK beklentisini %30 seviyesinden %30-32 seviyelerine yükseltti. Açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.**

- Şirket'in, 3Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre toplam misafir sayısı %14, dış hat misafir ise %18 artmıştır.
- Toplam AKK (arz edilen kapasite) 3Ç23'te geçen yıla göre %18 artış göstermiştir. Dış hat AKK'deki büyüme ise %20 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç23'te satış gelirleri geçen yıl aynı döneme göre %49 artarak 962 milyon EUR olarak gerçekleşmiştir. COVID sonrası 3Ç22'de birim gelirler güçlü seyretmiş olduğundan 3Ç23 için yıllık kıyaslamada yüksek baz etkisi söz konusudur. Yolcu gelirleri 3Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %8 azalış gösterirken, yan gelirler %17 artmıştır.
- 3Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %18 azalışla 418 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %43,4 olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam maliyetler 3Ç23'te yıllık bazda %5 oranında yükseliş göstermiştir. Yakıt giderlerinde görülen %12'lik gerilemeye karşın personel maliyetlerinde %9'luk artış kaydedilmiştir.
- AKK başına birim gider (CASK) 2Ç23'te %10 gerileyerek 3,60 Euro cent seviyesine ulaşmıştır. Yakıt hariç CASK ise %3 artışla 2,13 Euro cent seviyesinde gerçekleşmiştir. RASK-CASK farkı 3Ç23'te 1.91 Euro cent olarak gerçekleşti.
- 2022 yıl sonundaki 66 milyon Euro olan artı nakit pozisyonu Eylül sonunda 648 milyon Euro'ya yükselmiştir.
- Şirket, 3Ç23'te 253 milyon Euro net kar açıklamıştır. Ne kar, 2019 yılı aynı dönemine göre %38 artış gösterirken geçen yılın aynı dönemine göre baz etkisi nedeniyle %9 azalış göstermiştir.
- 2022 yıl sonunda 2.046 milyon Euro olan net borç, 9A23 sonunda 2.022 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir.

- Şirket ileriye dönük beklentilerinde 2023 toplamında AKK'de 2022'ye göre yaklaşık %20 artış gerçekleşeceğine yönelik beklentilerini korumuştur. FAVÖK marjının ise %30 seviyelerinden %30-32'ler seviyelerinde gerçekleşmesini beklediklerini açıklamışlardır.
- Şirket, mevcut birim gelir ve jet yakıtı fiyatı öngörülerini ışığında ise 2023 yıl sonunda RASK-CASK farkının 2019 yılsonu ile 2022 yılsonu seviyelerinin arasında gerçekleşmesi beklenmektedir. 2023 için yakıt hariç CASK parametresinin daha önce paylaşılan "2022'ye göre orta-yüksek tek haneli artış" öngörü aralığının alt sınırına yakın gerçekleşeceğini beklemektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 1.478,60 TL, önerimizi ise AL yönünde.** 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 %12 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,9x F/K ve 6,5x 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.