

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	497.60
Hedef Fiyat (TL)	680.60
Getiri Potansiyeli (%)	37%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	83.30 557.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,673
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

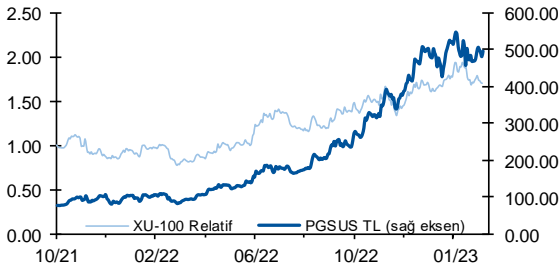
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	50,904
Hedeflenen Piyasa Değeri	69,625
Net Borç	48,180
Firma Değeri	99,085

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	20%	460%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	11%	107%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Pegasus (PGSUS TI)

4Ç22 beklentilerin oldukça üzerinde güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Pegasus, 4Ç22'de 675 milyon EUR gelir (Konsensus: 618 milyon EUR / Deniz Yatırım: 601 milyon EUR), 230 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 198 milyon EUR / Deniz Yatırım: 189 milyon EUR) ve 254 milyon EUR net kar (Konsensus: 156 milyon EUR / Deniz Yatırım: 141 milyon EUR) açıkladı. Pegasus, mevsimsel olarak en zayıf dönemi olan 4. çeyrekte rekor FAVÖK marjına ulaşmış ve EUR/USD paritesinin yukarı yönlü seyriyle beklentilerin oldukça üzerinde net kar açıklamıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2022 yılında 2019'a göre %12 geride kalarak yaklaşık 30.76 milyon toplam yolcuya hizmet vermiştir. Pandeminin ardından güçlü bir toparlanma gerçekleştirmiş olan Şirket, dış hat yolcu sayısında 2019'un %9 üzerinde, 14.67 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Tavan fiyat uygulamasıyla iç hat yolcu sayısı 2022 yılında 2019'un %32 gerisinde performans göstermiştir.
- Birim gelirler, yüksek yaz sezonu sonrası yılın son çeyreğinde de 2019'a göre artış göstermiştir. AKK başına birim gelirleri, 4Ç19'a göre %76 artarak 4Ç22'de 5,42 Euro sent, 2022 yılında ise 2019'a göre %66 artarak 5,15 Euro sent olarak gerçekleşmiştir.
- 4Ç22'de yıllık bazda misafir sayısının %21 artması, tarifeli birim yolcu gelirinin iki kattan fazla yükselmesi ve misafir başına yan gelirin %54 artması satış gelirlerinin %127 yükselmesinde rol oynamıştır. Şirket, 675 milyon EUR satış geliri elde etmiştir. 4Ç19 ile karşılaştırma yapıldığında ise 4Ç22'de misafir sayısı %7 gerisinde kalırken, satış gelirleri %71 üzerinde gerçekleşmiştir.
- Yakıt fiyatlarının yüksek seyretmesi toplam maliyetleri artıran en temel gelişme olurken, 4Ç22'de yıllık bazda toplam maliyetlerde %70 artış kaydedilmiştir.
- AKK başına birim gider (CASK), 4Ç19'a göre %32 artışla 4Ç22'de 4,05 Euro sent, 2022 yılında ise 2019'a göre %25 artarak 3.93 Euro sent olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2022 yılında %34.1 FAVÖK marjı ile rekor seviyede FAVÖK marjına ulaşmıştır. Ayrıca, Şirket, global anlamda sektördeki yıllık en yüksek gerçekleşmeyi başardıklarını açıklamıştır.
- Beklentilerimizin oldukça üzerinde net kar açıklamıştır. Piyasa ve açıklanan net karı rakamının gerisinde tahmin yapmamızın temel sebebi ise kur farkı geliri kaynaklıdır.** EUR/USD paritesinin yukarı yönlü seyri net kârı desteklemiştir. Şirket, 4Ç21'de 40 milyon EUR net zarar açıklarken 4Ç22'de 254 milyon EUR net kar açıklamıştır. 2022 yılında ise 431 milyon EUR net kar elde etmiştir.

- Şirket, 4Ç22 finansal sonuçlarının ardından yayınladığı sunumda ileriye dönük beklentilerini açıklamıştır. Yaz sezonuna ilişkin alınan ilk sinyallerin cesaret verici olması doğrultusunda Şirket, 2023’de arz edilen kapasitede 2022’ye göre yaklaşık %20 artış planlanmaktadır. Pegasus, 2022 yılında 96 uçakla hizmet vermiştir. 2023 yılında ise 102 uçağa ulaşmayı, toplam koltuk kapasitesinin ise %86’sını yeni nesil yakıt tasarrufu sağlayan uçaklardan elde etmeyi planlamaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Dördüncü çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyor ve **Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımızı 680,60 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** PGSUS’u 27 Aralık 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi’nin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,2x F/K ve 7,0x 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. 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 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	≥%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.