

Pegasus

AL

Pegasus Hava Taşımacılığı(Pegasus), 2022/Q4'de geçen yılın aynı çeyreğine(2021/Q4) göre; satış gelirini %257,3, FVAÖK rakamını %730,1 ve net kârını %528,2 oranlarında artırdı. 2022 yılının tamamına baktığımızda; %123 oranındaki dış hat AKK(kapasite) ve %109 oranındaki dış hat misafir sayısı artışları(ki, bu performans ile Pandemi öncesindeki 2019 yılına göre de %9'luk dış hat misafir artışı sağlandı) ile faaliyet gösteren şirket, senenin tamamını ayrıca; %34,1 oranındaki rekor FVAÖK marjı ile tamamladı.

4.Çeyrek Finansallarında, Sektördeki Mevsimsellik Etkisi Hissedildi

Şirketin 2022/Q4 satış gelirleri, güçlü geçen yaz mevsimi operasyonları sonrasında; turizm sezonunun kapanmasının getirdiği mevsimsellik etkisi ile önceki çeyreğe(2022/Q3) göre %30,1 oranında azalarak 12.477 Mn. TL olarak açıklandı. Satış gelirlerindeki düşüşün yanı sıra, SMM oranının 56,54'den 72,60'a yükselmesiyle; brüt kâr marjı %43,5'dan %27,4'e geriledi. Brüt kâr tutarı da, önceki çeyreğe göre %55,9 oranında düşüş ile 3.419 Mn TL'ye geriledi. FVAÖK, büyük oranda satış gelirlerindeki düşüş ve artan maliyetlerin brüt kârı baskılamasının etkisi ile çeyreklik bazda %51,6'lık gerileme kaydederken; FVAÖK marjı da %46,0'dan %31,8'e geriledi. Net kâr tarafında, %14,2'lik çok daha sınırlı düşüş yaşanmasında ise; esas faaliyet dışı giderlerde parite(EURUSD) etkisi kaynaklı 592 Mn TL artı verilmesi ve 609 Mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri yazılması etkili oldu. Bu bağlamda, net kâr marjı da %27,1'den %33,3 seviyesine yükselirken; şirketin satış gelirleri ve FVAÖK rakamı gibi, net kâr rakamı da piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Şirketin, 2022/Q4'deki satış gelirlerinin dağılımında yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %85 seviyesinden %83 seviyesine gerilerken, net yabancı para pozisyonundaki açık miktarı ise; 18.269 Mn TL'den 17.663 Mn TL'ye geriledi. Pegasus'un, özsermaye kârlılığı ise; cari yılın ikinci çeyreğinde(2022/Q2) -36,2 seviyesinin görülmesi sonrasında başlayan yükselişle, 2022/Q4'de 69,4 seviyesinde pozitif gerçekleşti.

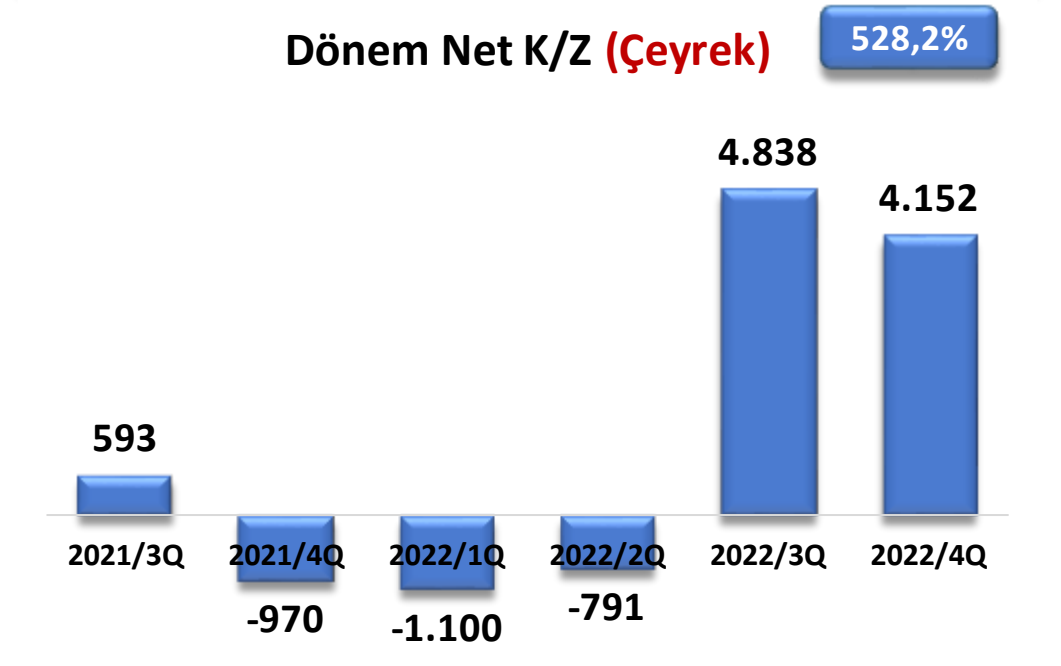
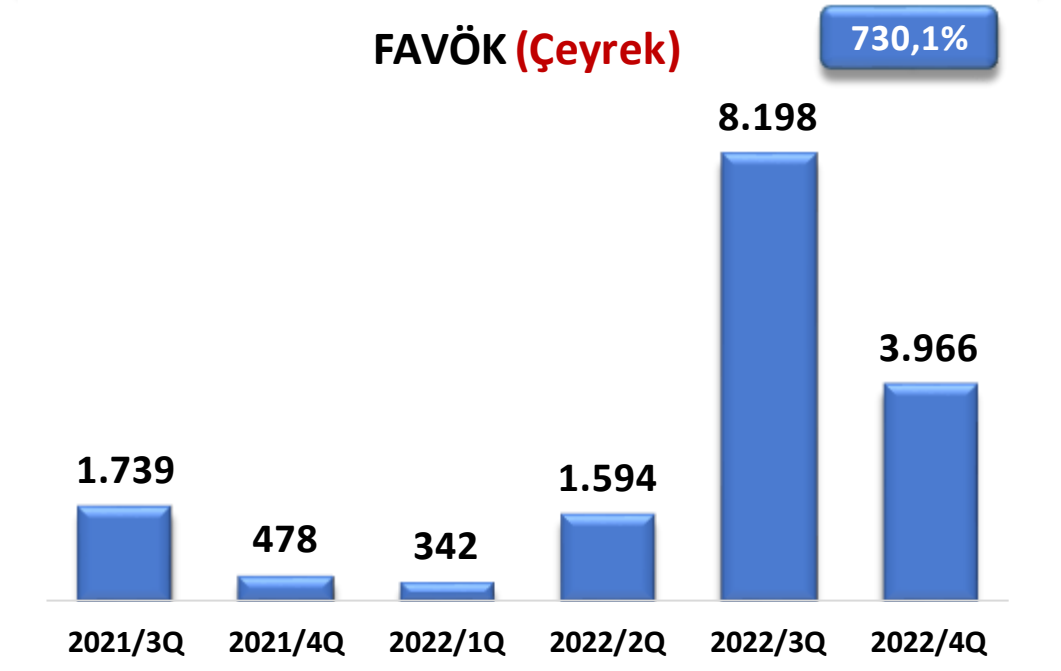
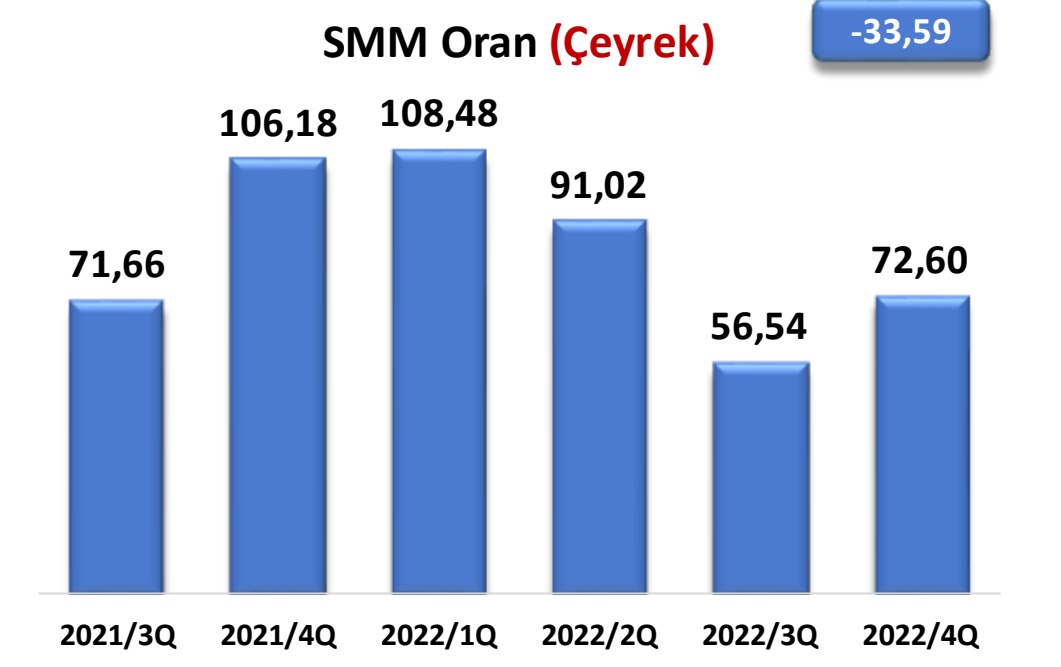
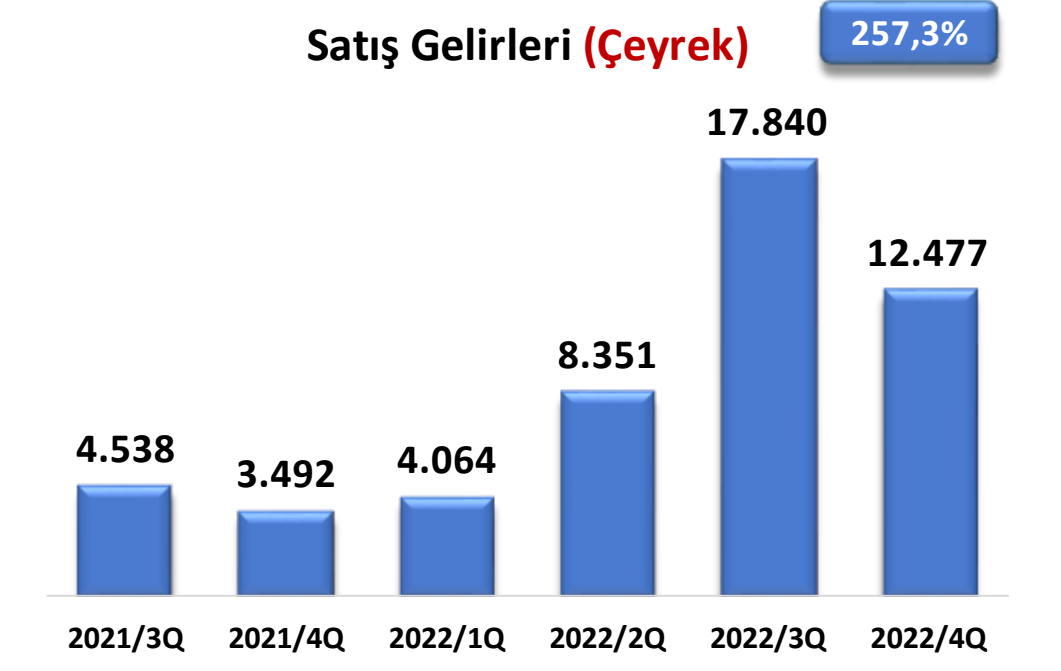
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentileri incelendiğinde; arz edilen kapasitede 2022'ye göre yaklaşık %20 artış planlanmaktadır. Filo büyüklüğünün, 2022'deki 96 uçaktan 102 uçağa ulaşması beklenmekte ve ayrıca; 2023 sonunda toplam koltuk kapasitesinin %86'sının yeni nesil yakıt tasarrufu sağlayan uçaklar tarafından sağlanması da öngörülmekte.

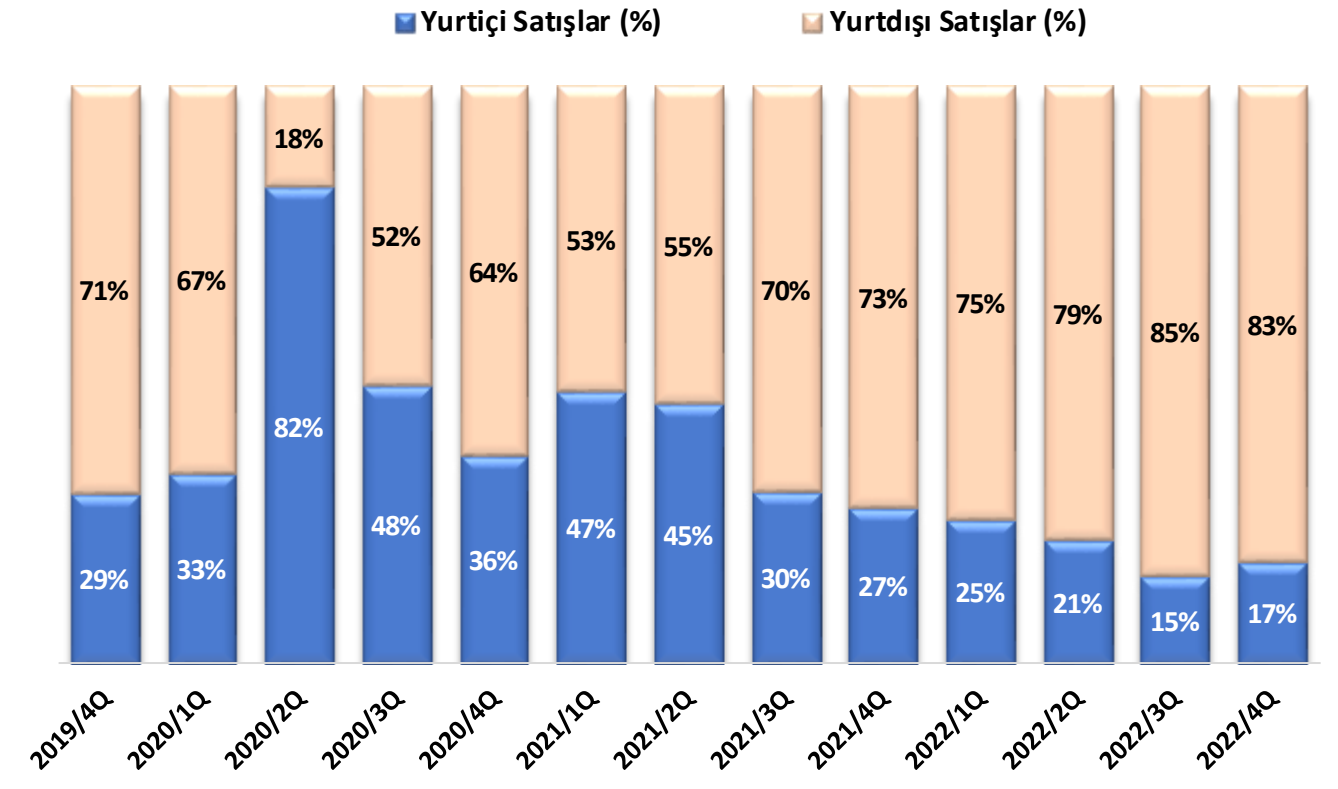
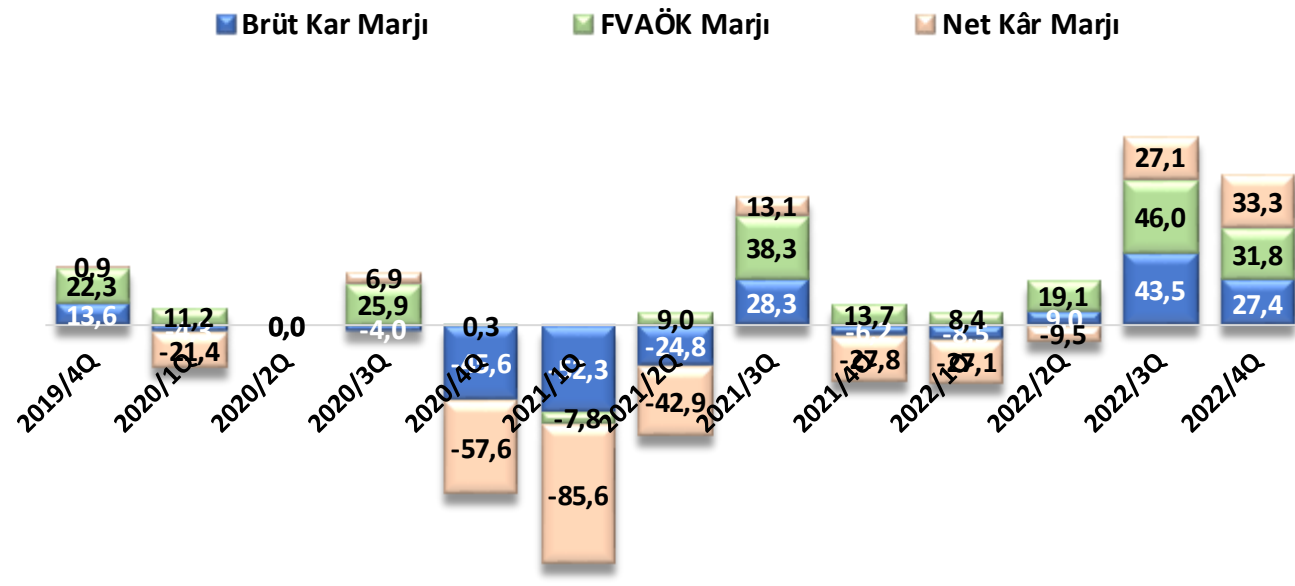
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda, 12 aylık dönem boyunca AL tavsiyesi ile 628,85 TL hedef fiyat belirliyoruz.

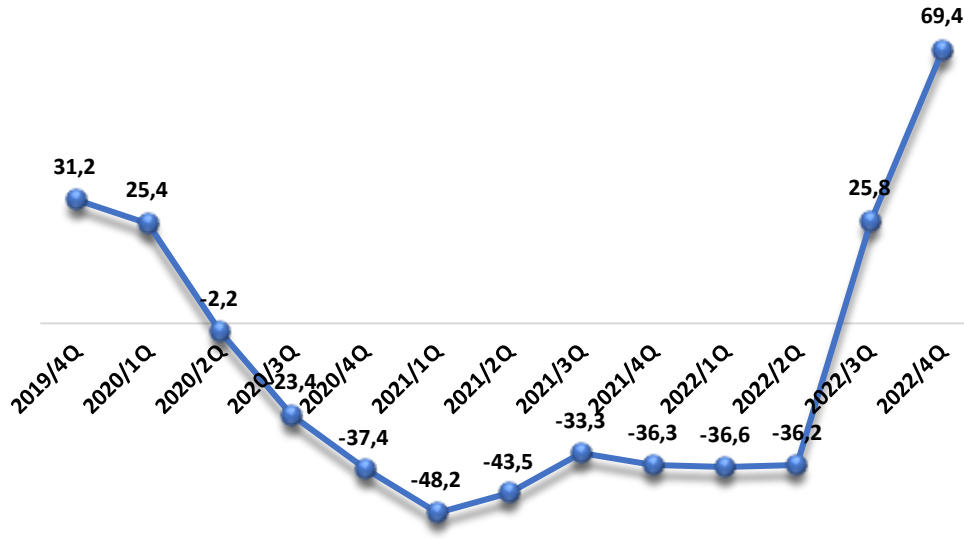
Hisse Fiyatı	497,60
Hedef Fiyat	628,85
Getiri Potansiyeli	26,4%
Hisse Kodu	PGSUS
Sektör	HAVAYOLU VE HİZMET
Hisse Fiyatı	497,60
Halka Açıklık Oranı (%)	43,00
Yabancı Oranı (%)	33,41
FD/FVAÖK	7,03
F/K	7,17
PD/DD	2,82
Öz Sermaye Kârlılığı	69,4
Net Nakit	-48.180.320.418
Piyasa Değeri	50.904.334.203



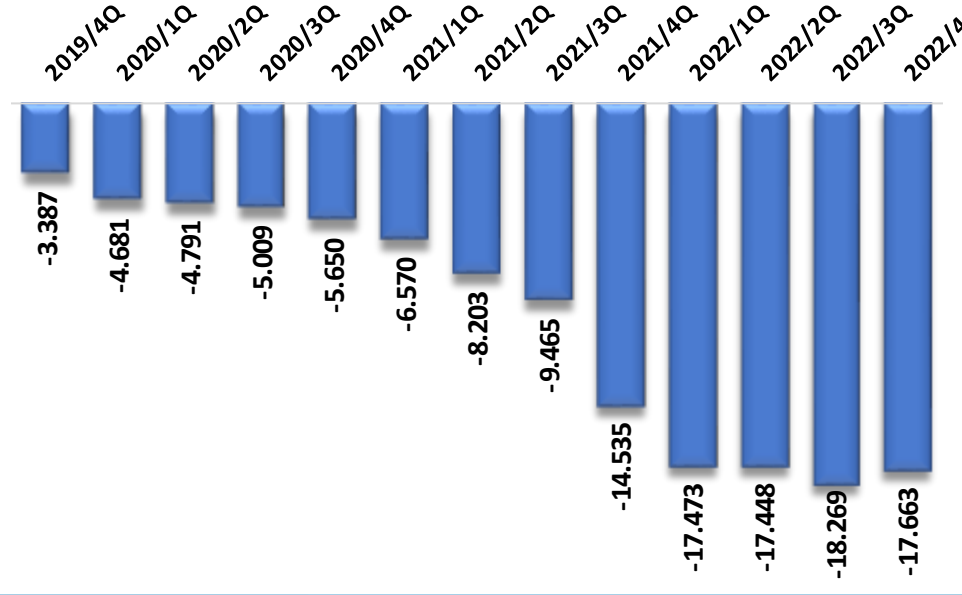
Pegasus



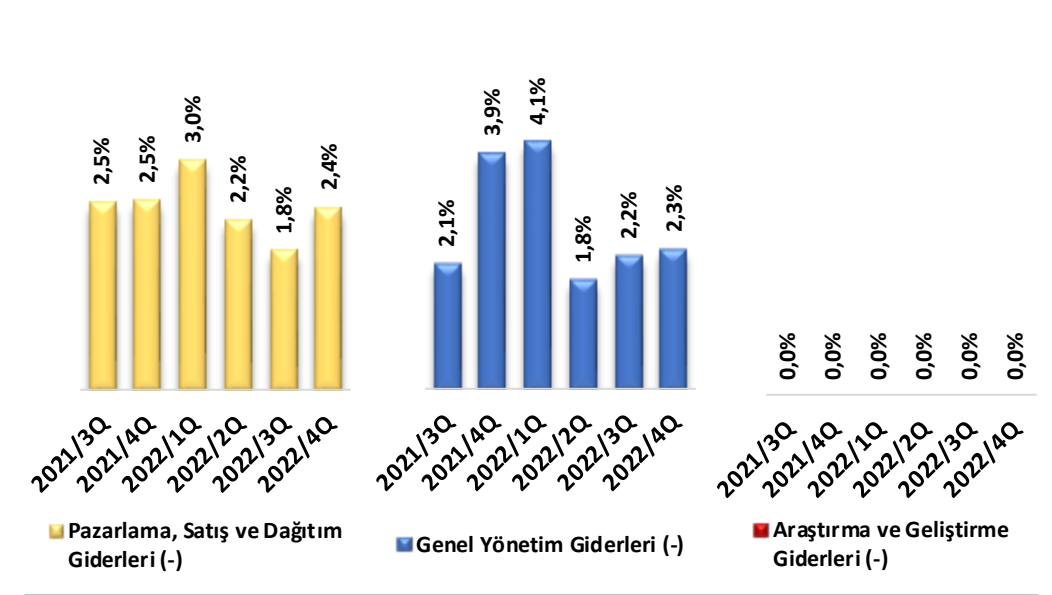
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	10.495	12.687	14.275	18.720	21.288	20.717	▲ 10,7%	▼ -2,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.566	6.977	6.948	9.723	11.674	10.558	▲ 8,6%	▼ -9,6%
Stoklar	99	141	179	438	483	502	▲ 14,5%	▲ 3,8%
Duran Varlıklar	27.328	40.276	46.929	54.980	61.837	75.086	▲ 36,6%	▲ 21,4%
Maddi Duran Varlıklar	1.352	1.855	2.007	2.076	2.405	3.515	▲ 69,3%	▲ 46,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	126	184	201	219	232	287	▲ 30,9%	▲ 23,5%
TOPLAM VARLIKLAR	37.823	52.963	61.204	73.700	83.125	95.803	▲ 30,0%	▲ 15,3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.785	12.679	16.448	22.201	20.736	20.760	▼ -6,5%	▲ 0,1%
Finansal Borçlar	5.686	7.768	9.221	10.006	9.944	9.887	▼ -1,2%	▼ -0,6%
Ticari Borçlar	1.732	1.890	1.934	3.429	3.628	3.931	▲ 14,6%	▲ 8,3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.785	33.414	37.370	44.345	50.726	56.999	▲ 28,5%	▲ 12,4%
Finansal Borçlar	20.128	28.898	31.985	38.819	44.489	51.113	▲ 31,7%	▲ 14,9%
Özkaynaklar	5.253	6.870	7.386	7.154	11.663	18.045	▲ 152,2%	▲ 54,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.253	6.870	7.386	7.154	11.663	18.045	▲ 152,2%	▲ 54,7%
Ödenmiş Sermaye	102	102	102	102	102	102	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	37.823	52.963	61.204	73.700	83.125	95.803	▲ 30,0%	▲ 15,3%
GELİR TABLOSU (Mn TL)								
	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Satış Gelirleri	4.538	3.492	4.064	8.351	17.840	12.477	▲ 257,3%	▼ -30,1%
Satışların Maliyeti (-)	-3.252	-3.708	-4.409	-7.601	-10.088	-9.058	▼ -144,3%	▲ 10,2%
Brüt Kâr (Zarar)	1.286	-216	-345	750	7.753	3.419	▲ 1683,4%	▼ -55,9%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-112	-87	-123	-187	-326	-300	▼ -243,7%	▲ 8,2%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-95	-137	-167	-152	-397	-291	▼ -112,8%	▲ 26,5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	-4	17	-84	8	247	26	▲ 52,1%	▼ -89,5%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-29	-46	49	-98	-36	-71	▼ -55,0%	▼ -94,6%
Faaliyet Kârı (Zarar)	1.046	-469	-669	321	7.241	2.783	▲ 693,7%	▼ -61,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11	37	135	100	129	146	▲ 294,0%	▲ 13,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-10	-5	1	-6	-50	▼ -412,9%	▼ -751,9%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	6	-1	5	-2	7	10	▲ 789,7%	▲ 50,3%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.063	-443	-535	420	7.370	2.889	▲ 752,3%	▼ -60,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	34	63	54	53	96	63	▼ -0,6%	▼ -34,2%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-470	-631	-665	-1.307	-2.410	592	▲ 193,8%	▲ 124,5%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	627	-1.010	-1.146	-834	5.056	3.543	▲ 450,8%	▼ -29,9%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-34	40	46	44	-218	609	▲ 1405,2%	▲ 379,4%
Dönem Net Kâr (Zarar)	593	-970	-1.100	-791	4.838	4.152	▲ 528,2%	▼ -14,2%
FVAÖK	1.739	478	342	1.594	8.198	3.966	▲ 730,1%	▼ -51,6%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.