

Hisse Verileri

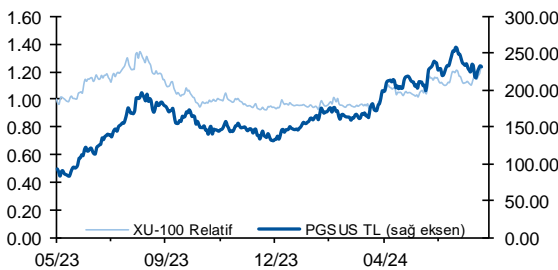
Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	230.70
Hedef Fiyat (TL)	340.00
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	130.53 260.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,920
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	115,350
Hedeflenen Piyasa Değeri	170,000
Net Borç	96,625
Firma Değeri	211,975

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	13%	18%	74%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	17%	-7%	32%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 12 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Pegasus (PGSUS TI)

Beklentilerin üzerinde cesaret veren finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Pegasus, 2Ç24'te 763 milyon EUR gelir (Konsensus: 737 milyon EUR/Deniz Yatırım: 712 milyon EUR), 230 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 194 milyon EUR/Deniz Yatırım: 192 milyon EUR) ve 112 milyon EUR net kar (Konsensus: 71 milyon EUR net kar/Deniz Yatırım: 71 milyon EUR net kar) açıkladı. Pegasus, 2Ç24 döneminde, tüm kalemlerde beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar getirdi. Bunun yanı sıra Şirket, 2024 yıl sonu maliyet beklentilerini korumaya devam ederken; AKK büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etmesini, borç tarafındaki yatay seyri ve net nakdinde artışı önemli görüyor. Pazartesi günü gerçekleşen satış baskısına anlam verememekle beraber, açıklanan güçlü sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını/yaratması gerektiğini düşünüyoruz.

Ayrıca, Şirket'in, Temmuz ayı verilerinde de oldukça güçlü trafik sonuçlar açıkladığını önemle belirtmek isteriz.

- **Toplam AKK, 2Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %11 artış göstermiştir.** Hatırlayacak olursak, Şirket 1Ç24 finansal sonuçlarından sonra, genişleyen uçuş ağı ve 1Ç23'e göre pilot üretim kapasitesinin daha elverişli olmasının sağladığı planlama kolaylığının AKK büyümesine destek olduğunu açıklamıştı. 1Y24 dönemine ait veriler ise geçen yılın aynı dönemine göre %19 AKK büyümesine işaret ediyor. **Bu paralelde Şirket, 2024 yılı için %10-12 aralığında olan toplam AKK büyüme beklentisini %12-14 olarak revize etti.**
- Pegasus'un, 2Ç24 döneminde toplam misafir sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %19, dış hat misafir ise %15 artmıştır.
- 2Ç24'te satış gelirleri geçen yıl aynı döneme göre %16 artarak 763 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde iç tarifeli yolcu gelirleri %43, dış hat tarifeli yolcu gelirleri %4 ve yan gelirler ise %28 artmıştır.
- **Şirket'in temel ticari stratejisi "doluluk oranında yükseliş" ve "yan gelirlerde büyüme" vasıtasıyla "satış gelirlerinin azami oranda büyütülmesi" yönündedir.** 2Ç24'te doluluk oranı %87,5 seviyesinde gerçekleşmiş, 6,2 puanlık artış olmuştur. **İlk çeyrekte de olduğu gibi, 2Ç24'teki dış hat doluluk oranı, en yüksek ikinci çeyrek verisi olarak karşımıza çıkmaktadır.**
- **Şirket, 4Ç23 finansallarından sonra FAVÖK marjı beklentisini "2024'te global ölçekte en yüksek FAVÖK marjına sahip havayolları arasında olmaya devam edeceği" yönünde açıklarken, 1Ç24 finansallarının ardından bu ifadeye eklenen, 2024 yılında FAVÖK marjının %28-%30 aralığında gerçekleşmesi şeklindeki beklentilerini korumaya devam etti. 2Ç24 döneminde, beklentilerin üzerinde, 230 milyon euro olarak açıklanan FAVÖK rakamı, %30,1 FAVÖK marjına işaret etmektedir.**

- Toplam maliyetler, 2Ç24'te yıllık bazda %20 yükseliş göstermiştir. Şirket, yakıt-hariç CASK parametresinde orta-yüksek tek haneli artış beklentilerini korumaya devam etti. AKK başına birim gider (CASK) 2Ç24'te %8 artarak 3,64 euro cent seviyesinde, yakıt hariç CASK ise geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 2,29 euro cent seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yıl sonunda 2.046 milyon euro olan net borç ise 2023 sonunda 2.418 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. 2Ç24 dönemi sonunda net borç 2.483 milyon euro seviyesinde takip edildi. **2023 yıl sonundaki 512 milyon euro olan pozitif (+) nakit pozisyonu Haziran sonunda 579 milyon euro düzeyine yükselmiştir.**
- 2024 yılına ait satır aralarında değindiğimiz beklentilerin tamamına bakacak olursak:
 - 2024 yılında toplam AKK'de %12-%14 artış planlanmaktadır.
 - 2024 toplamında, doluluk oranında artış ve misafir başına yan gelirden orta-yüksek tek haneli büyüme öngörülmektedir.
 - RASK'ın 2023'e göre yatay seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir.
 - Yıl toplamında yakıt-hariç CASK parametresinde orta-yüksek tek haneli artış beklentisi korunmaktadır.
 - 2024 yılında FAVÖK marjının %28-%30 aralığında gerçekleşmesini beklemekle beraber, 2024'te global ölçekte en yüksek FAVÖK marjına sahip havayolları arasında olmaya devam edileceği öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 340,00 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 %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,7x F/K ve 8,5x 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. Raporunda 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.