

Hisse Verileri

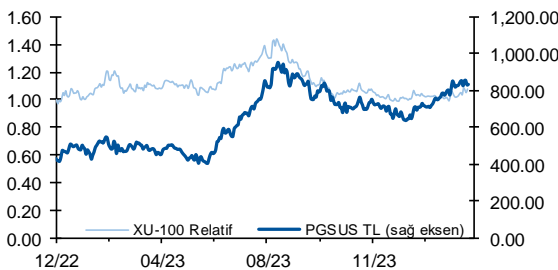
Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	836.00
Hedef Fiyat (TL)	1118.00
Getiri Potansiyeli (%)	34%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	403.00 979.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,860
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	85,523
Hedeflenen Piyasa Değeri	114,371
Net Borç	84,905
Firma Değeri	170,428

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	17%	73%	29%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	5%	1%	8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Pegasus (PGSUS TI)

4Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Pegasus, 4Ç23'te 609 milyon EUR gelir (Konsensus: 604 milyon EUR/Deniz Yatırım: 604 milyon EUR), 131 milyon EUR FAVÖK (Konsensus: 127 milyon EUR/Deniz Yatırım: 127 milyon EUR) ve 468 milyon EUR net kar (Konsensus: 60 milyon EUR net kar/Deniz Yatırım: 60 milyon EUR net kar) açıkladı. Pegasus, satış ve FAVÖK tarafında beklentilerin hafif üzerinde finansal sonuçlar gerçekleştirirken, net kar tarafında enflasyon muhasebesi katkısıyla beklentilerin oldukça üzerinde net kar açıkladı. Bunun yanı sıra Şirket, 2024 yıl sonu beklentilerini yayınladı. Açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam AKK 2023 yılında geçen yıla göre %22 artış göstermiştir. Hatırlamak gerekirse Şirket'in ileriye dönük beklentilerinde 2023 toplamında AKK 2022'ye göre yaklaşık %20 artış yönündeydi. Bu noktada 2024 yıl sonuna dair beklenti ise toplam AKK'de %10-12 aralığında artış yönünde.
- Şirket'in, 2023 yılında toplam misafir sayısı geçen yıla göre %19, dış hat misafir ise %24 artmıştır.
- 4Ç23'te satış gelirleri geçen yıl aynı döneme göre %10 artarak 609 milyon euro, 2023 yılında ise satış gelirleri bir önceki yıla göre %9 artış göstererek 2.670 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Yolcu gelirleri 2023 yılında geçen yıla göre %3, yan gelirler ise %29 artmıştır.
- Şirket, 3Ç23 finansallarından sonra FAVÖK marjı beklentisini %30 seviyelerinden %30-32 seviyelerine yükseltmişti. 2023 yılında 838 milyon euro olarak açıklanan FAVÖK rakamı, %31,4 FAVÖK marjına işaret etmektedir. Bunun yanı sıra Şirket, 2024 yılında da global ölçekte 'en yüksek FAVÖK marjına sahip' havayolları arasında olmaya devam edeceklerini açıklamıştır.
- Toplam maliyetler 4Ç23'te yıllık bazda %12, 2023 yılında ise %15 oranında yükseliş göstermiştir. 2023 yılında yakıt giderleri 2022 yılına paralel gerçekleşirken, personel maliyetlerinde %20'lik artış kaydedilmiştir.
- AKK başına birim gider (CASK) 4Ç23'te %5 gerileyerek 3,86 euro cent seviyesinde, yakıt hariç CASK ise geçen yılın aynı dönemine oldukça paralel olarak 2,30 euro cent seviyesinde gerçekleşmiştir. RASK-CASK farkı 4Ç23'te 0.89 euro cent olarak gerçekleşti.
- 2022 yıl sonunda 2.046 milyon euro olan net borç ise, 2023 sonunda 2.418 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 4Ç23'te 468 milyon euro net kar açıklamıştır. VUK mali tablolarına uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle 420 milyon euro ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir. 2023 yıl sonunda net kar 790 milyon EUR seviyesine ulaşmıştır. 2022 yıl sonundaki 372 milyon EUR olan artı nakit pozisyonu Eylül sonunda 512 milyon EUR düzeyine yükselmiştir.

- 2024 yılına ait satır aralarında değindiğimiz beklentilerin tamamına bakacak olursak:
 - 2024 yılında toplam AKK'de %10-%12 artış planlanmaktadır.
 - Piyasa genelindeki “dengeli” talep-kapasite arzı beklentisi 2024 yılı için yolcu birim gelirleri açısından yatay seyir sinyali vermektedir. Yan gelir/misafir kaleminde ise 2024'te “orta-yüksek tek haneli büyüme” bütçelenmiştir.
 - 2024'te gider kalemlerinde, özellikle personel giderlerinde, artış yönlü baskının devam edeceği tahmin edilmektedir. Yıl toplamında “yakıt-hariç CASK” parametresinde “orta-yüksek tek haneli artış” gerçekleşeceği öngörülmektedir.
 - 2024'te global ölçekte ‘en yüksek FAVÖK marjına sahip’ havayolları arasında olmaya devam edileceği belirtilmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 1.118,00 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 %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,1x F/K ve 7,9x 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.