

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %85,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,4 artışla 28.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %71,8 artışla 52 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %153,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,1 artışla 12.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %77,7 artışla 18 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.152 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 301 baz puan düşüşle %42,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 115 baz puan artışla %34,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %301,00 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,6 artışla 7.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %206,9 artışla 9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,0 düşüşle 64.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 28.073 mn TL satış geliri (kons: 28.093 mn TL; yıllık: +%57), 12.056 mn TL FAVÖK (kons: 11.828 mn TL; yıllık: +%47) ve 7.719 mn TL net kar (kons: 6.892 mn TL; yıllık: +%60) açıklamıştır. 3Ç23'te toplam yolcu sayısı yıllık %14 artışla 9,67 milyon, uluslararası yolcu sayısı %18 yükseliş kaydetmiştir (9A23: +%28). Satış gelirleri 3Ç22'ye kıyasla %4 azalışla 962 milyon euro olmuştur. 3Ç23'te misafir başına yan gelir yıllık %2,7 yükselişle 25,9 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 3Ç22'ye kıyasla %18 gerilemeyle yaklaşık 5,51 euro olmuştur. Toplam maliyetler ise yıllık %5 artışla 628 milyon euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %10 azalışla yaklaşık 3,60 euro olurken, yakıt hariç CASK %3 artışla yaklaşık 2,13 euro olmuştur. RASK-CASK makası 3Ç23'te yaklaşık 1,91 euro, 9A23'te ise yaklaşık 1,09 euro olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 3Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %11 düşüşle 418 milyon euro olarak açıklanmıştır. Şirket 3Ç22'de 253 milyon euro net kar (3Ç22: 278 mn euro) açıklamıştır. TL bazında rakamlar konsensüs beklentilerin üzerinde açıklanırken, birim karlılık yıldan yıla azalış kaydetmiştir. Euro bazında ise yıllık sonuçlar gerileme göstermiştir. Yakıt hariç CASK, yakıt maliyetlerinin yıllık olarak ılımlı olmasıyla maliyetler açısından önemli bir öncü gösterge olarak karşımıza çıkmaktadır. 3Ç23 'de "düşük yakıt maliyetiyle birlikte yüksek sezon" yaşanmasına rağmen, euro bazlı rakamlar, 3Ç22'deki olağanüstü güçlü birim gelir ortamına kıyasla düşük kalmıştır. Artan yolcu sayısı ve uluslararası uçuşlara yönelik kapasite aktarımı, yıllık rakamların üzerine çıkılmasına yardımcı olmamıştır (yan gelirler/yolcu sayısı yıllık bazda -%2,7). İlaveten 3Ç22'nin baz etkisi 3Ç23 finansallarının yorumlanmasına olumsuz yansımıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

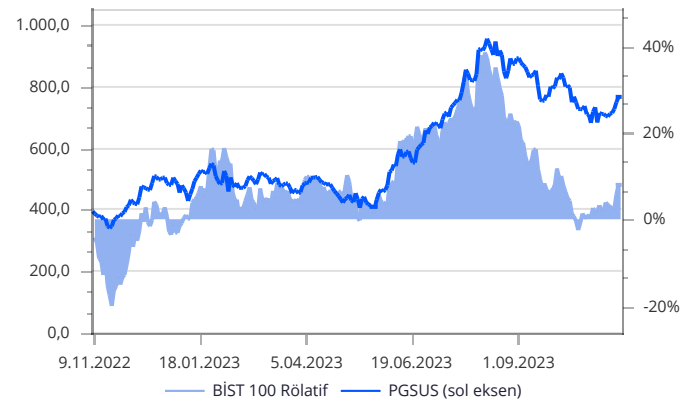
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	766,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	333,80-979,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	78.362			
Firma Değeri (milyon TL)	142.529			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	33.695			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	102			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	25%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	29%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.721	2.064	2.197	2.619
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.264.051	1.498.595	1.786.247	1.488.276
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	712,0-766,0	682,1-767,4	682,1-956,0	340,2-956,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-17	12	94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-19	-12	8
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Esas Holding A.Ş.	56,66			
Diğer	43,34			

Şirket Faaliyet Alanı

Pegasus, Türkiye'nin lider düşük maliyetli (low-cost) hava yolu taşıyıcısıdır. Pegasus, 1990 yılından itibaren charter uçuşlarla havacılık sektöründe faaliyet göstermiştir. Pegasus, 2005 yılı başında Esas Holding tarafından devralınması ile birlikte iş modelini değiştirmiş ve düşük maliyetli ağ taşıyıcısı (low-cost network carrier) iş modelini ilk kez uygulayarak genç bir uçak filosuyla düşük fiyatlı ve zamanında kalkış performansı yüksek hizmet sunumuna odaklanmıştır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	30.255	51.975	71,8%	17.840	12.477	8.793	15.109	28.073	57,4%	85,8%
Brüt Kar	8.158	14.913	82,8%	7.753	3.419	243	3.906	10.764	38,8%	175,5%
Faaliyet Karı	6.806	12.712	86,8%	7.030	2.828	-271	3.176	9.808	39,5%	208,9%
FAVÖK	10.134	18.008	77,7%	8.198	3.966	1.204	4.748	12.056	47,1%	153,9%
Net Kar	2.948	9.046	206,9%	4.838	4.152	-598	1.925	7.719	59,6%	301,0%
Brüt Kar Marjı	27,0%	28,7%	173bp	43,5%	27,4%	2,8%	25,9%	38,3%	-511bp	1.249bp
Faaliyet Kar Marjı	22,5%	24,5%	196bp	39,4%	22,7%	-3,1%	21,0%	34,9%	-446bp	1.392bp
FAVÖK Marjı	33,5%	34,6%	115bp	46,0%	31,8%	13,7%	31,4%	42,9%	-301bp	1.152bp
Net Kar Marjı	9,7%	17,4%	766bp	27,1%	33,3%	-6,8%	12,7%	27,5%	38bp	1.476bp
Net Borç	42.035	64.167	52,7%	42.035	48.180	50.513	65.456	64.167	52,7%	-2,0%
Net Borç/FAVÖK	4,0	2,9	-26,28%	4,0	3,4	3,4	3,6	2,9	-26,28%	-19,18%
Net Borç/Özkaynak	3,6	1,8	-49,82%	3,6	2,7	2,8	2,4	1,8	-49,82%	-25,89%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.