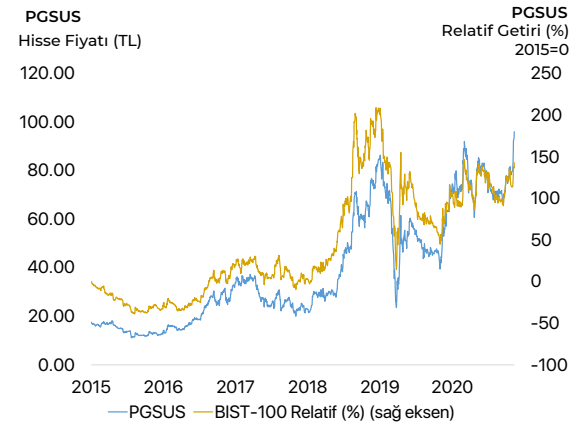


9 Kasım 2021 Salı

Hisse Bilgileri

Sektör	Havacılık
Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS TI
Fiyat TL (08.11.2021)	96.10
52-hafta fiyat aralığı (TL)	44.42 - 97.15
Piyasa Değeri (TL mn)	9,831
Piyasa Değeri (USD mn)	1,013
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	3,539
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	365
Hisse Sayısı (mn)	102
Halka Açıklık Oranı (%)	36
Firma Değeri (TL mn)	28,893
Firma Değeri (USD mn)	2,978
Net Borç (TL mn)	19,062
Net Borç (USD mn)	1,965
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	190.2
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	21.3
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1.9
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	5.4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	75.1

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	4.8	2.8	2.5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	432.6	236.7	190.2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	44.7	24.9	21.3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	89.3	82.1	75.1

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
PGSUS Getiri (%)	18	27	39
BIST-100 Getiri (%)	5	16	15
PGSUS Relatif Getiri (%)	12	10	21

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	11,025	4,804	1,545	1,490	4,538
Brüt Kar (TL mn)	2,699	-1,259	-383	-59	1,286
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,062	-1,361	-505	3	1,046
VAFÖK (TL mn)	3,632	481	139	387	1,739
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-656	-473	-192	104	-425
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,333	-1,965	-662	103	593
Toplam Brüt Borç (TL mn)	10,756	19,012	26,096	17,245	25,814
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	2,295	3,897	5,376	3,451	5,686
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	8,461	15,115	20,720	13,794	20,128
Net Finansal Borçlar (TL mn)	6,568	15,246	19,875	13,206	19,062

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile ilgili kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilerin Üstünde Finansallar

Pegasus, 2021 üçüncü çeyreğinde 4.292 milyon TL olan beklentilerin %6 üstünde 4.538 milyon TL net satış açıkladı. 2021 yılı 2. Çeyreğine göre %193,8, Ocak - Eylül döneminde ise %103,8 artış gösterdi. Türkiye'deki tam kapanma tedbirlerinin Mayıs ayında sona ermesiyle birlikte hareketlenen talebin yaz sezonunda artarak devam etmesi iç hat operasyonlarını olumlu etkiledi. 3Ç21'de iç hatta 3Ç19'a göre %9 daha fazla koltuk arzı gerçekleştirdi.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %10 üzerinde 1.739,2 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %1.148, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise %275,7 artış kaydetti.

Net kar ise 495 milyon TL olan beklentilerin %19,8 üstünde 592,9 milyon TL olarak açıklandı. Geçen çeyrek 662,5 milyon TL zarar açıklayan şirket, Ocak - Eylül dönemine bakıldığında da 1.003 milyar TL zarar açıkladı. Ocak - Eylül 2020 tarihine göre zarar %18,2 azalış kaydetti. Özellikle yaz döneminde olunması Turizm odaklı seyahat ve hızlı aşılama oranı 3. Çeyreği destekledi.

Şirketin Ocak - Eylül döneminde 2019 yılına göre iç hat yolcu sayısı %25 azalışla 8,98 milyona, yolcu doluluk oranı ise 10,7 puan azalışla %82,1'e geriledi. Dış hat yolcu sayısı %52 azalışla 5,33 milyona, yolcu doluluk oranı ise 14,1 puan azalışla %70,4'e geriledi. Toplam yolcu sayısı ise %38 azalışla 14,31 milyona ve yolcu doluluk oranı da 11,3 puan azalışla %77,3'e geriledi.

2021 yılı ilk yarısını kötü geçiren havacılık sektörü, aşılmanın bulunup, aşılmanın hızlanması ve normalleşmelerle bu çeyrekte ön plana çıkıyor. 2020 yılını coronavirus pandemisinden dolayı baz almazsak, 2019 yılına göre yolcu sayılarında hala geride kalan havacılık sektörünün aşılmalara ve seyahat kısıtlamalarının kalkması ile normalleşmeye başladığını düşünüyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	6.6	-3.9	-3.3	-3.9	-5.6
F/DD	1.7	1.4	1.6	0.8	1.9
F/Satışlar	0.8	1.9	1.7	0.8	1.2
FD/VAFÖK	4.3	50.3	64.9	21.4	16.1

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	24.5	-26.2	-24.8	-4.0	28.3
VAFÖK Marjı (%)	32.9	10.0	9.0	25.9	38.3
Net Kar Marjı (%)	12.1	-40.9	-42.9	6.9	13.1
Aktif Karlılığı (%)	7.4	-7.7	-7.3	-5.1	-5.3
Özsermaye Karlılığı (%)	31.2	-37.4	-43.5	-23.4	-33.3

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	200	622	343	650	1,281
Borç/Özkaynaklar (x)	2.94	4.40	7.00	3.94	6.20
Net Borç/VAFÖK (x)	1.81	31.68	44.71	12.74	10.61
Özsermaye	5,342	5,386	4,687	5,865	5,253