

16 Ağustos 2022

Pegasus

NÖTR

Kapanış (TRL)	182,80	Hedef fiyat(TRL)	250,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	18.700 / 1.042	12 aylık getiri / görece getiri (%)	155/ 25		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(EUR mn)	2Ç21	2Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	155	504	%226	460	%10
FAVÖK	14	104	%654	85	%22
FAVÖK marjı	%8,9	%20,6	1.170 bp	%18,6	200 bp
Net Kar	-65	-40	A.D.	-53	A.D.

2Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Net zarar azaldı - Pegasus 2022'in ikinci çeyreğinde 40 milyon euro net zarar açıkladı. Konsensüs beklentisi 53 milyon euro zarar iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 65 milyon euro zarar etmişti.

Trafik ve gelirler toparlandı - Şirket 2021'in ikinci çeyreğinde 155 milyon euro ciro elde ederken bu sene cirosu 504 milyon euro seviyesine yükseldi ve pandemi öncei 2Ç19'un da %24 üzerine yükseldi. Yolcu sayısı 3,7 milyondan 6,5 milyona yükseldi. Yolcu sayısı pandemi öncesi benzer dönemin %12 gerisinde kaldı. Ancak, 2Ç19 ile karşılaştırıldığında, yolcu sayısı yurt dışı operasyonlarda %3 daha yüksek seviyeye ulaşırken, yurt içi operasyonlarda %27 altında kaldı. Gelirlerin kapasiteye oranı geçen yılın aynı dönemine göre %71 yükseldi. Yolcu başına yan gelirler geçen yıla göre %38 artışla tüm zamanların rekor seviyesine ulaştı.

Karlılık iyileşti - Yüksek seyreden petrol fiyatları ve artan trafik ile ilgili yükselen giderler sebebiyle toplam giderlerin kapasiteye oranı pandemi öncesi 2Ç19 seviyesine göre %27, geçen yıla göre %20 arttı. Petrol harici giderler olarak baktığımızda ise bu oran 2Ç19'a göre %6 yükseldi, ancak geçen yılın %17 altında kaldı. Jet yakıtı giderleri geçen yıla göre %81 yükseldi. Bunların sonucunda FAVÖK 14 milyon euro'dan 104 milyon euro seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı %8,9'dan %20,6'ya iyileşti ve beklentilerin 200 baz puan üzerine çıktı. Şirket 2022 yılında 2019'daki FAVÖK rakamını (580 milyon euro) aşmayı bekliyor (ilk 6 ay FAVÖK 136 milyon euro).

Değerleme - Yolcu sayılarındaki ciddi toparlanma ve son dönemdeki kur hareketliliği ile hisse son bir yılda %155 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %25 daha iyi bir performans gösterdi. 2021 tahminlerimize göre 10,0 F/K ve 5,5 FD/FAVÖK çarpanından işlem gören Pegasus için 250 TL hedef değeri ile sınırlı yukarı yön potansiyeli sebebiyle NÖTR görüşümüz bulunuyor.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.