

**59,70**

Hedef Fiyat

## Pegasus (PGSUS)

3. Çeyrek te kara geçen pegasus ve dünyadan gelen aşı haberleriyle havayollarındaki iyimserlik

12.11.2020

### Gelirlerde ve Hisse Performansında V Tipi toparlanma Süreci

Net Satışları geçen senenin aynı dönemine göre %-63,81 azalış gösteren şirketin Ciro su bir önceki çeyreğe göre %884,68 arttı. Şirketin son çeyrek Hasılatı ise 1.489.823.963 TL olarak açıklandı. Satışların Maliyeti -1.549.068.177 TL olurken Brüt kar -59.244.214 TL olarak hesaplandı. Şirketin Esas Faaliyet Karı 2.680.078 TL, FAVÖK ise 386.609.147 TL açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %-80,98 azalış olurken bir önceki çeyreğe göre FAVÖK %-424,11 azaldı. Net Kar rakamı son çeyrekte 103.412.931 TL oldu ve bir önceki çeyrekte açıklanan veriye oranla %-111,15 azaldı

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %-3,98 olarak bir önceki çeyreğe göre artış yaşamıştır (Önceki: %-352,64). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise azalış görülmüştür (Önceki: %43,13). Esas Faaliyet Kar Marjında %0,18 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla azalış kaydetmiştir (Önceki: %37,15). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlanmıştır (Önceki: %-553,27). Net Kar Marjı %6,94 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür. (Önceki: %-612,75). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında azalış yaşanmıştır (Önceki: %29,15).

#### Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Özkaynaklar

**5,44 102,29 5,864****Milyar Milyon Milyar**

#### Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

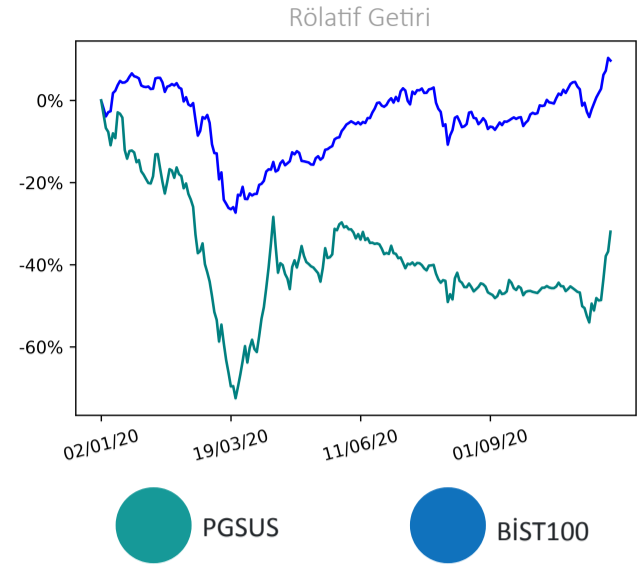
**6,436 22,558 28,994****Milyar Milyar Milyar**

#### Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam yük

**6,668 16,461 23,129****Milyar Milyar Milyar**

## Rasyolar

F/K  
-  
Öz Sermaye Karlılığı  
-  
PD/DD  
**0,93**  
FD/FAVÖK  
**17,5**



## Piyasa Durumu

|                   |               |                  |                    |
|-------------------|---------------|------------------|--------------------|
| <b>53,20</b>      | <b>1,14</b>   | <b>%36</b>       | <b>23,56</b>       |
| Fiyat             | Beta          | Halka Açıklık    | 52 haftalık düşük  |
| <b>%13</b>        | <b>%14</b>    | -                | <b>86,6</b>        |
| Potansiyel Getiri | Yabancı Oranı | Hisse Başına Kar | 52 haftalık yüksek |

## Gelir Tablosu

|                     | 2018          | 2019           | 2020T         | 2021T         |
|---------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Hasılat             | 8.296.736.033 | 11.025.224.523 | 4.410.089.809 | 7.497.152.676 |
| Satışların Maliyeti | 7.033.557.877 | 8.326.180.393  | 5.292.107.771 | 6.419.981.334 |
| Brüt Kar            | 1.263.178.156 | 2.699.044.130  | 882.017.962   | 1.077.171.341 |
| Esas Faaliyet Karı  | 791.721.574   | 2.061.983.008  | 1.234.825.147 | 614.791.249   |
| Net Kar             | 502.117.015   | 1.334.567.915  | 15.435.314.33 | 314.967.095   |

## Analiz Özeti

Pegasus'un performansı 2. Çeyrek sonuçlarında dip yaptıktan sonra 3. Çeyrek, firma gelirlerindeki V tipi toparlanmanın devam ettiğinin klasik bir örneği niteliğinde. Ekim ayında yolcu sayısının 2019 yılının aynı ayına göre %42 azalması ve yolcu doluluk oranının %78'e gerilemesiyle ilk 10 ay toplamında yolcu sayısı %52 düşmüş ve yolcu doluluk oranı %81 olmuştur. Şirket pandeminin tüm olumsuzlukları sonrası 2. çeyrekte büyük zarara uğramasına rağmen, kademeli açılan ekonomilerin etkisiyle 3. çeyrekte kara geçmeyi başarmıştır. Finansal başarıdaki toparlanma ve ABD'den gelen aşı haberi hisse performansına pozitif yansımaya başlamış olsa da iki ihtimal olan; aşı müjdesi ve eskiye dönüş, veya 2. Dalga ile yeniden kapanma kararını yatırımcıların fikrine bırakıyor, hedef fiyatımızı 59,70 olarak belirliyoruz.

**Yusuf Topçu**

yusuf.topcu@investaz.com.tr

**Zafer Anık**

zafer.anik@investaz.com.tr