

Pegasus 1Ç20'de 402 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 214 milyon TL net zarar açıklamıştı. Şirketin net zararının geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre mutlak olarak %88 oranında artmasında Covid-19 salgını nedeniyle Mart ayında uygulanmaya başlayan uçuş yasaklarının ve özellikle Nisan-Mayıs'a ilişkin yakıt hedge kontratlarına bağlı olarak olağanüstü gider kaydedilen 13 milyon Euro'luk kalemin etkili olduğunu görüyoruz.

Kovid-19 salgınından en fazla negatif etkilenen şirketlerin başında gelen ve 1Ç20'de toplam yolcu sayısı %10 düşen Pegasus Hava Yolları'nın salgın nedeniyle özellikle Mart ayı operasyonel performansı olumsuz etkilendi.

Buna rağmen şirketin satış gelirleri 1Ç20'de 1Ç19'a göre %6 oranında artarak 1.76 milyar TL'den 1.88 milyar TL'ye çıktı. Satış gelirlerindeki artışta iç ve dış hat ortalama bilet fiyatlarındaki yükseliş ile kuvvetli yan gelirler etkili olurken bu durum düşük trafikle performansının ciro üzerindeki olumsuz etkisini telafi etti. FVAOK rakamı 1Ç20'de 1Ç19'a göre %14 oranında azalarak 210 milyon TL olan Pegasus'un FVAOK marjı ise %11.18 oldu. (1Ç19 FVAOK: 244 Milyon TL; FVAOK Marjı: %13.83)

Pegasus, Covid-19 salgını nedeniyle operasyon coğrafyasında ilan edilmiş olan uçuş kısıtlamaları paralelinde ileriye dönük trafik ve mali performansa ilişkin belirsizliklere dikkat çekerek daha önce paylaştığı 2020 yılına ilişkin beklentilerini iptal etti ve yeni beklenti paylaşımını yapmadı.

Teknik olarak satış baskısının arttığı hissede 50.00 ve 47.75 hissede izlenmesi gereken destek bölgesi olarak gözleniyor. Bu bölge üzerinde tutunma sürebilirse 54.00-56.00 bölgesi kısa vade için test edilebilir. Bu bölge üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda ise 62.00 hedefi söz konusu olabilir.



PGSUS	11.05.2020
Kapanış Fiyatı	51,00
Günlük Değişim (%)	-0,49
Haftalık Değişim (%)	-8,11
Son 1 Yıl En Düşük	23,56
Son 1 Yıl En Yüksek	86,60
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	322,86
Beta (Son 1 Yıl)	1,27
Piyasa Değeri (mn. TL)	5.217,29
Halka Açıklık Oranı	36,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.888,47
Sermaye (mn. TL)	102,30
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
PGSUS	0,10	-25,98	78,95
XU100	1,37	-18,37	10,46
Relatif Getiri (XU100)	-1,27	-7,61	68,49
Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,17	4,71	0,00
FD/FVAÖK	5,70	6,02	59,29
F/DD	0,83	1,10	1,16
FD/Satışlar	0,33	0,49	0,43

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	PGSUS							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.766	2.630	4.117	2.512	1.878	1.766	1.878	6%	-25%	6%
<i>Satışların Maliyeti</i>	-1.735	-2.074	-2.336	-2.171	-1.959	-1.735	-1.959	13%	-10%	13%
Brüt Kar	31	557	1.781	341	-81	31	-81	-358%	-	-
<i>Faaliyet Giderleri</i>	-143	-148	-144	-192	-137	-143	-137	-4%	-28%	-4%
<i>Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)</i>	56	-4	-108	34	31	56	31	-	-8%	-44%
Net Faaliyet Karı/Zararı	-56	405	1.530	183	-187	-56	-187	-	-	236%
FVAÖK	244	796	2.033	560	210	244	210	-14%	-62%	-14%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-186	-63	-224	-182	-311	-186	-311	68%	71%	68%
<i>Vergi Geliri (Gideri)</i>	23	-22	-108	46	92	23	92	-	99%	299%
Net Kar/Zarar	-214	324	1.200	23	-402	-214	-402	-	-	88%
Değişim (Puan)										
<i>Brüt Kar Marjı</i>	1,8	21,2	43,3	13,6	-4,3	1,8	-4,3	-6,087	-17,9	-6,09
<i>FVAÖK Marjı</i>	13,8	30,3	49,4	22,3	11,2	13,8	11,2	-2,7	-11,1	-2,65
<i>Net Kar Marjı</i>	-12,1	12,3	29,1	0,9	-21,4	-12,1	-21,4	-9,3	-22,3	-9,27
<i>Net İşletme Sermayesi</i>	-542	100	182	-516	1.091	-542	1.091	1633,1	1606,7	1.633,14
<i>Net Nakit (Yıllık)</i>	-6.504	-6.717	-6.269	-6.568	-8.885	-6.504	-8.885	-	-	-
<i>Toplam Borç/Özsermaye</i>	383	371	312	294	359	383	359	-23,4	65,2	-23,38
<i>Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)</i>	-2.785	-2.345	-2.356	-3.386	-4.674	-2.785	-4.674	-	-	-



PGSUS Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	11.138	11.025	10.546	9.781	8.848
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	391	498	737	514	378
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	801	1.197	2.273	1.331	798
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.148	1.335	1.170	711	402
Brüt Kar Marjı (%)	-4,31	13,56	43,27	21,17	1,78
FVAÖK (Mn. TL)	210	560	2.033	796	244
FVAÖK Marjı (%)	11,18	22,28	49,37	30,26	13,83
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,78	7,68	6,65	4,81	3,12
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	27,10	29,32	25,05	21,26	13,43
Alacak Tahsilat Süresi	17,88	21,98	21,14	21,61	20,42
Stok İşleme Süresi - Yıllık	3,40	3,28	3,14	2,85	2,72
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	31,56	30,10	39,06	31,55	24,05
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.091	-516	182	100	-542
Net Nakit (Mn. TL)	-7.181	-5.032	-4.814	-5.284	-5.149
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	2.316	299	-448	213	2.723
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	8.885	6.568	6.269	6.717	6.504
Net Borç/FVAÖK (%)	2,47	2,45	2,82	3,92	5,38
F/K	9,92	6,63	5,29	6,52	6,85
Sektör F/K	4,59	4,95	6,90	7,55	6,82
F/DD	1,05	1,65	1,29	1,17	0,79
Sektör F/DD	0,64	0,75	0,74	0,89	0,82
FD/FVAÖK	3,92	4,24	3,96	5,02	5,62
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-4.674	-3.386	-2.356	-2.345	-2.785

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun özetlenmesi ve yukarıdaki açıklamamızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.