



Pegasus

2024/09 Finansal Değerlendirme

PGSUS

13.11.2024

Ulaştırma

Veriler Çeyreklikdir

Pegasus için hedef fiyatımızı 384,40'tan 380,60 TL'ye revize ediyor, endeks üstü %57,29 potansiyel getiriyile coverage listemize tutmaya devam ediyoruz.

Pegasus, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 40,08 milyar TL ciro, 16,03 milyar TL FAVÖK ve 10,82 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğiyle karşılaştırıldığında ciroda %42,8, FAVÖK'te %33 artışa işaret ederken, net karda ise %40,2'lik bir artış gerçekleşti. 9A24 verilerinde ise 2023 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %61,7, FAVÖK %40,5 artarken, net kar ise %25,1'lik artış göstererek 11,32 milyar TL olarak gerçekleşti.

Şirketin, arz edilen koltuk km verisi 3Ç23'e kıyasla %9 artış gösterirken yılın üçüncü çeyreğinde yolcu doluluk oranı 1,4 puanlık bir yükseliş ile %89,1 oldu. 9A23'e kıyasla bakıldığında ise, arz edilen koltuk km %15 artışa işaret ederken, doluluk oranı 3,4 puanlık artışla %88 seviyesinde görünmektedir. RASK(arz edilen koltuk km başına elde edilen birim gelir) tarafında ise 3Ç23'e kıyasla %41'lik bir artış yaşanırken, 9A23'e kıyasla neredeyse yatay bir seyirin görüldüğü göze çarpmaktadır. Tutar bazında bakıldığında, şirketin fonksiyonel para birimi Euro bazında 3Ç23'e kıyasla %13'lük bir artış görülürken, 9A23'e kıyasla %15'lik bir artış yaşandı. Burada veriler, güçlü TL sayesinde iç pazardaki güçlü fiyatlama ile yan gelirlerdeki iyi seyre işaret etti.

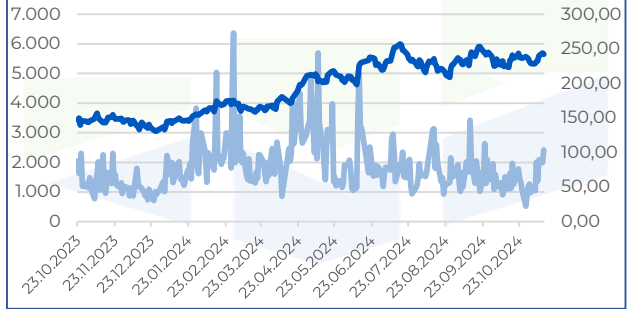
Şirketin ana gider kalemlerinden olan personel giderleri 3Ç23'e kıyasla %80 artış gösterirken, 9A23'e göre artış %53 oldu. Akaryakıt gideri ise 3Ç23'e kıyasla %5 düşüş gösterirken, 9A23'e göre %11 arttı. Amortisman giderindeki artış ise 3Ç23 ve 9A23'e kıyasla sırasıyla %10 ve %13 olarak gerçekleşirken, bakım giderleri bir diğer yüksek artış gösteren kalemler olup 3Ç23 ve 9A23'e kıyasla sırasıyla %55 ve %66 olarak gerçekleşti. CASK(arz edilen koltuk km başına gerçekleşen birim gider) tarafından değerlendirildiğinde personel giderlerindeki değişim hala yüksek görünmektedir. CASK, akaryakıt fiyatlarındaki düşüş nedeniyle çeyreklik %8'lik sınırlı bir artış gösterirken, akaryakıt haric CASK'taki artış personel ve bakım giderlerindeki ivmeye paralel yüksek artış gösteren kalemler olup 3Ç23 ve 9A23'e kıyasla sırasıyla %55 ve %66 olarak gerçekleşti.

Şirketin ciro artış gösterirken, gider kalemlerinde yaşanan daha güçlü artış, 9 aylık finansalarda marjlarda bir miktar geri çekilmeye neden oldu(FAVÖK marjı 9A23'e göre 4,3 puan azalarak %30 olarak gerçekleşti). Yine de FAVÖK marjı çeyreklik bazda, şirketin de toplantıda değindiği üzere rakiplerinin çok üzerinde %40 gibi çok güçlü bir seviyede gerçekleşti.(Burada değinilmesi gerektiğini düşündüğümüz asıl husus, 4,5 yaş ortalaması ve çoğunlukla verimli Airbus Neo uçaklardan oluşan filosunun etkisidir. Şirket son çeyrekte 6 adet A321neo teslim almayı öngörmekte.) Net kar da yüksek marjın etkisiyle 3Ç23'e kıyasla %19'lük bir artış yaşamasına neden oldu.

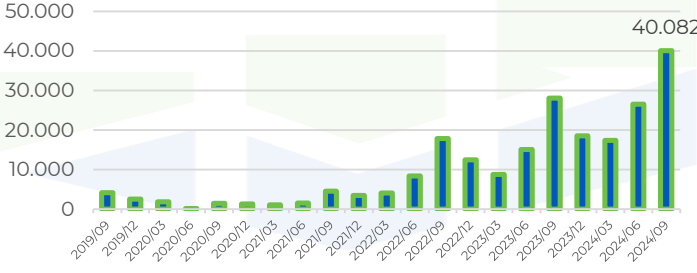
Şirket yıl sonu beklentilerini revize etmiş olup, 2024 yılı için %12-14 AKK büyüme beklentisini korumakla birlikte, RASK beklentisini yatay seviyeden hafif artış(doluluk oranı ve yan gelirdeki büyümeye istinaden), yakıt haric CASK beklentisini ise orta-yüksek tek haneli artıştan düşük çift haneli artışa(yakıt fiyatlarının pozitif etkisi beklenirken, personel maliyetlerindeki artışın baskısı ile) revize etti. FAVÖK marj beklentisi havyollan için yüksek bir seviye olan %28-30 olarak korundu.

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	168,63	242,00
FK	6,39	5,22
FD/FAVÖK	6,76	7,71
PD/DD	2,38	1,61
FD/S	2,30	2,17
Net Borç/FAVÖK (%)	2,92	3,53
FAVÖK Marjı %	42,95	40,01
Net Kar Marjı %	27,50	27,00

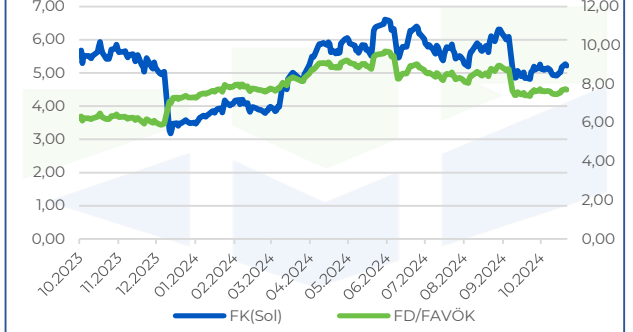
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



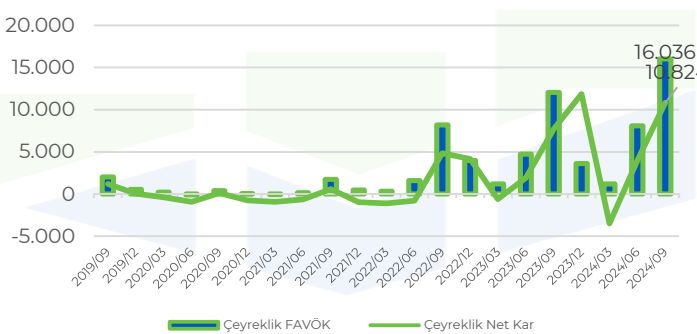
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



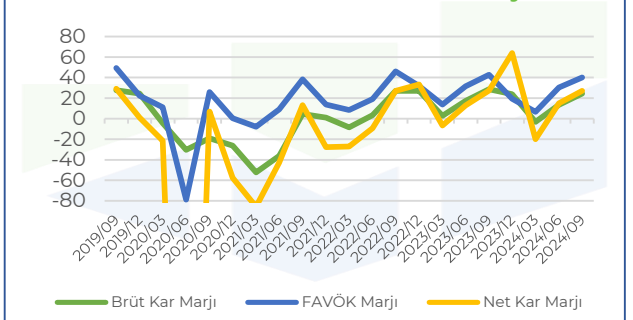
Hisse F/K & FD/FAVÖK



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulmanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerimize 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 kullanılmamasından doğacak her türlü maddi/manevi 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 bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.