

PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş. – PGSUS 2020 3.Çeyrek Değerlendirmesi 11.11.2020

Pegasus Havayolları 3Ç20'de 103 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi Kovid-19 pandemisinin olumsuz etkilerine bağlı olarak şirketin zarar açıklayacağı yönündeydi. Güçlü operasyonel performansa ek olarak hem türev araçlardan kaynaklı kaydedilen gelirler hem de kur farkı gelirleri şirketin 3Ç20'de net kar açıklamasında etkili oldu.

Satış gelirleri 3Ç20'de yolcu sayılarındaki gerileme ve zayıflayan birim gelirlerine bağlı olarak geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %64 oranında azalarak 4.11 milyar TL'den 1.49 milyar TL'ye gerileyen şirketin aynı nedenlerle 3Ç20'deki yan gelirler kaleminde de yıllık %62 gerileme gösterdi.

Elde edilen satış geliri piyasa beklentisine uyumlu gerçekleşirken Kovid-19 pandemisinin olumsuz etkileri nedeniyle sağlanan kısa dönem çalışma ödeneğinden faydalanan şirket yürütülen ücretsiz izin uygulamaları ile personel maliyetlerini optimize etti.

3Ç19'deki 2.03 milyar TL FVAÖK rakamına kıyasla 3Ç20'de 275 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 387 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden şirketin FVAÖK marjı ise %25,95 oldu. (3Ç19 FVAÖK Marjı: %49,37)

Kovid-19 bağlantılı sağlık endişeleri ve seyahat kısıtlamaları özellikle dış hatta seyahat eğilimini olumsuz etkilemeye devam ederken Pegasus 3Ç20'de 3Ç19'a göre %52 kapasite seviyesi ve %76 doluluk oranı ile sektörde ön plana çıktı.

Son çeyrekte iç hat kapasitesi 2019'un aynı dönemine göre %96'ya ulaşan şirket %81'lik doluluk oranı ile iç hatta 3.11 milyon yolcu taşıdı. Aynı dönemde dış hatta ise kapasite %37 seviyesine ulaşırken %66 doluluk oranıyla dış hatta 1.16 milyon yolcu taşıdı.

Devam eden belirsizlik nedeniyle finansal rakamlara ilişkin ileriye dönük öngörü paylaşmayan PGSUS payları için yaptığımız değerlendirme sonucunda 12 aylık periyotta 63,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



PGSUS	11.11.2020
Kapanış Fiyatı	53,40
Günlük Değişim (%)	9,92
Haftalık Değişim (%)	27,14
Son 1 Yıl En Düşük	23,56
Son 1 Yıl En Yüksek	86,60
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	189,62
Beta (Son 1 Yıl)	1,50
Piyasa Değeri (mn. TL.)	5.462,80
Halka Açıklık Oranı	36,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.977,43
Sermaye (mn. TL)	102,30
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
PGSUS	13,57	4,20	-17,85
XU100	6,63	27,04	20,50
Relatif Getiri (XU100)	6,94	-22,84	-38,35

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	5,67	3,53	8,75
FD/FVAÖK	4,10	4,89	6,48
F/DD	1,38	0,51	1,21
FD/Satışlar	0,63	0,31	0,56

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	PGSUS								Değişim (%)		
	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2019/09	2020/09	2020/3Q-2019/3Q	2020/3Q-2020/2Q	2020/09-2019/09	
Net Satışlar	4.117	2.512	1.878	151	1.490	8.513	3.519	-64%	885%	-59%	
Satışların Maliyeti	-2.336	-2.171	-1.959	-685	-1.549	-6.155	-4.193	-34%	126%	-32%	
Brüt Kar	1.781	341	-81	-534	-59	2.358	-674	-103%	-89%	-	
Faaliyet Giderleri	-144	-192	-137	-67	-98	-423	-302	-32%	47%	-29%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-108	34	31	-237	160	-56	-46	-	-	-18%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	1.530	183	-187	-837	3	1.879	-1.021	-100%	-	-	
FVAÖK	2.033	560	210	-119	387	3.073	477	-81%	-	-84%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-224	-182	-311	-37	104	-473	-244	-146%	-	-48%	
Vergi Geliri (Gideri)	-108	46	92	-57	-10	-106	25	-	-83%	-	
Net Kar/Zarar	1.200	23	-402	-927	103	1.311	-1.225	-91%	-	-	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	43,3	13,6	-4,3	-352,6	-4,0	27,7	-19,1	-47,25	348,7	-46,84	
FVAÖK Marjı	49,4	22,3	11,2	-78,8	25,9	36,1	13,6	-23,4	104,8	-22,53	
Net Kar Marjı	29,1	0,9	-21,4	-612,8	6,9	15,4	-34,8	-22,2	619,7	-50,21	
Net İşletme Sermayesi	182	-516	1.091	-272	-526	182	-526	-707,5	-253,6	-707,49	
Net Nakit (Yıllık)	-6.269	-6.568	-8.885	-11.389	-13.206	-6.269	-13.206	-6937,0	-1817,2	-6.937,02	
Toplam Borç/Özsermaye	312	294	359	447	394	312	394	81,9	-52,2	81,90	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.356	-3.297	-4.674	-4.787	-5.008	-2.356	-5.008	-2652,2	-221,2	-2.652,20	



PGSUS Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	6.031	8.658	11.138	11.025	10.546
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	480	71	391	498	737
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	518	15	801	1.197	2.273
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	-1.202	-103	1.148	1.335	1.170
Brüt Kar Marjı (%)	-3,98	-352,64	-4,31	13,56	43,27
FVAÖK (Mn. TL)	387	-119	210	560	2.033
FVAÖK Marjı (%)	25,95	-78,84	11,18	22,28	49,37
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	-4,93	-0,47	5,78	7,68	6,65
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	-22,55	-2,42	27,10	29,32	25,05
Alacak Tahsilat Süresi	14,96	16,31	17,88	21,98	19,67
Stok İşleme Süresi - Yıllık	4,70	4,15	3,40	3,28	3,14
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	53,36	39,46	31,56	28,63	39,06
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-526	-272	1.091	-516	182
Net Nakit (Mn. TL)	-11.031	-9.351	-7.181	-5.032	-4.814
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	1.817	2.504	2.316	299	-448
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	13.206	11.389	8.885	6.568	6.269
Net Borç/FVAÖK (%)	12,74	4,92	3,67	3,64	4,19
F/K	0,00	0,00	3,05	6,63	5,29
Sektör F/K	0,00	16,25	4,04	5,18	7,01
F/DD	0,93	1,20	0,71	1,65	1,29
Sektör F/DD	0,57	0,68	0,50	0,80	0,79
FD/FVAÖK	18,00	6,36	3,44	4,24	3,96
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-5.008	-4.787	-4.674	-3.297	-2.356

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. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.