

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %71,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,9 artışla 15.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %92,5 artışla 23.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %294,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %196,3 artışla 4.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %206,1 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.773 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.223 baz puan artışla %31,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 924 baz puan artışla %24,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 1. çeyrekte 598.1 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 1.9 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 790.5 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında 1.9 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılının ilk 6 ayında 1.3 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,6 artışla 65.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 15.109 mn TL satış geliri (kons: 14.809 mn TL; yıllık: +%81) 4.748 mn TL FAVÖK (kons: 3.904 mn TL; yıllık: +%196) ve 1.925 mn TL net kar (kons: 1.254 mn TL; 2Ç22: -791 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %1 artışla 2,78 milyon, uluslararası yolcu sayısı %35 yükselişle 5,1 milyon olmuştur. Dış hat uçuşlarına yönelik kapasite sağlanması sonrası satış gelirleri 2Ç22'ye kıyasla %30 büyümeyle 657 milyon euro olmuştur. 2Ç23'te yan gelir/kişi yıllık %34 yükselişle 26,2 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına gelir) 2Ç22'ye kıyasla %2 artışla 4,32 euro olarak gerçekleşmiştir. Toplam maliyetler ise yıllık %8 artışla 510 milyon euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına gider) yıllık %15 azalışla yaklaşık 3,36 euro olurken, yakıt hariç CASK %3 artışla yaklaşık 2,13 euro olmuştur. RASK/CASK makası yaklaşık 0,97 euro ile tarihi en yüksek seviyededir. Böylelikle 2Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %113 yükselişle 221 milyon euro olarak açıklanmıştır. Şirket 2Ç22'de 91 milyon euro net kar (2Ç22: -40 mn euro) açıklamıştır. Şirket %33,6 ile tarihinin en yüksek 2. çeyrek düzeltilmiş FAVÖK marjını açıklarken, finansal sonuçlar piyasa beklentilerinin üzerindedir. Şirket 2023 yılında FAVÖK marjı beklentisini %30 ve üzeri olarak yineledi, toplam ASK'nın yıllık bazda %20 civarında olması ve RASK-CASK farkının 2Y23'te normalleşmesini beklendiklerini açıkladı. İlaveten COVID sonrası bastırılmış talep birim başı ciroyu 2Y22'de yüksek bir seviyeye getirdi. Doğal olarak, 2023 3Ç ve 4Ç'de yıl üzeri büyümelerin biraz daha ılımlı olmasını bekliyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.415	23.902	92,5%	8.351	17.840	12.477	8.793	15.109	80,9%	71,8%
Brüt Kar	414	4.149	902,2%	756	7.753	3.419	243	3.906	416,5%	1.509,4%
Faaliyet Karı	-215	2.904	-1.453,7%	417	7.030	2.828	-271	3.176	661,2%	-
FAVÖK	1.945	5.952	206,1%	1.603	8.189	3.966	1.204	4.748	196,3%	294,3%
Net Kar	-1.890	1.327	-	-791	4.838	4.152	-598	1.925	-	-
Brüt Kar Marjı	3,3%	17,4%	1.402bp	9,1%	43,5%	27,4%	2,8%	25,9%	1.680bp	2.309bp
Faaliyet Kar Marjı	-1,7%	12,2%	1.388bp	5,0%	39,4%	22,7%	-3,1%	21,0%	1.602bp	2.410bp
FAVÖK Marjı	15,7%	24,9%	924bp	19,2%	45,9%	31,8%	13,7%	31,4%	1.223bp	1.773bp
Net Kar Marjı	-15,2%	5,6%	2.078bp	-9,5%	27,1%	33,3%	-6,8%	12,7%	2.221bp	1.954bp
Net Borç	38.565	65.456	69,7%	38.565	42.035	48.180	50.513	65.456	69,7%	29,6%
Net Borç/FAVÖK	9,3	3,6	-60,99%	9,3	4,0	3,4	3,4	3,6	-60,99%	7,07%
Net Borç/Özkaynak	5,4	2,4	-54,73%	5,4	3,6	2,7	2,8	2,4	-54,73%	-12,92%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

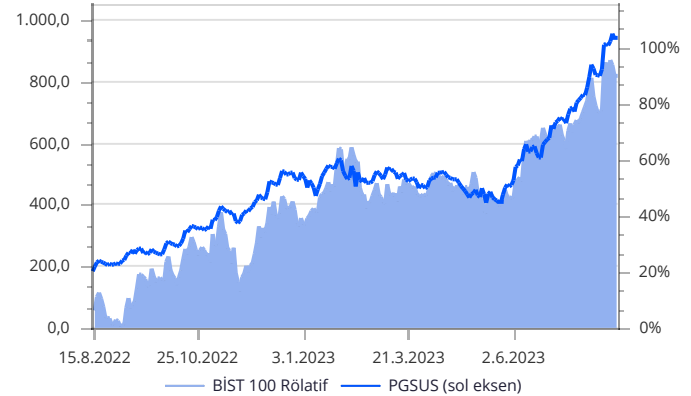
Öneri Yok

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	940,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	187,00-979,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	96.162			
Firma Değeri (milyon TL)	161.618			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	41.350			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	102			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	30%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.647	2.318	2.248	2.820
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.489.868	1.929.483	1.477.153	1.256.298
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	918,0-956,0	702,4-956,0	405,6-956,0	182,8-956,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	32	132	89	414
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	35	25	90
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Esas Holding A.Ş.	56,66			
Diğer	43,34			

Şirket Faaliyet Alanı

Pegasus, Türkiye'nin lider düşük maliyetli (low-cost) hava yolu taşıyıcısıdır. Pegasus, 1990 yılından itibaren charter uçuşlarla havacılık sektöründe faaliyet göstermiştir. Pegasus, 2005 yılı başında Esas Holding tarafından devralınması ile birlikte iş modelini değiştirmiş ve düşük maliyetli ağ taşıyıcısı (low-cost network carrier) iş modelini ilk kez uygulayarak genç bir uçak filosuyla düşük fiyatlı ve zamanında kalkış performansı yüksek hizmet sunumuna odaklanmıştır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.