

Pegasus

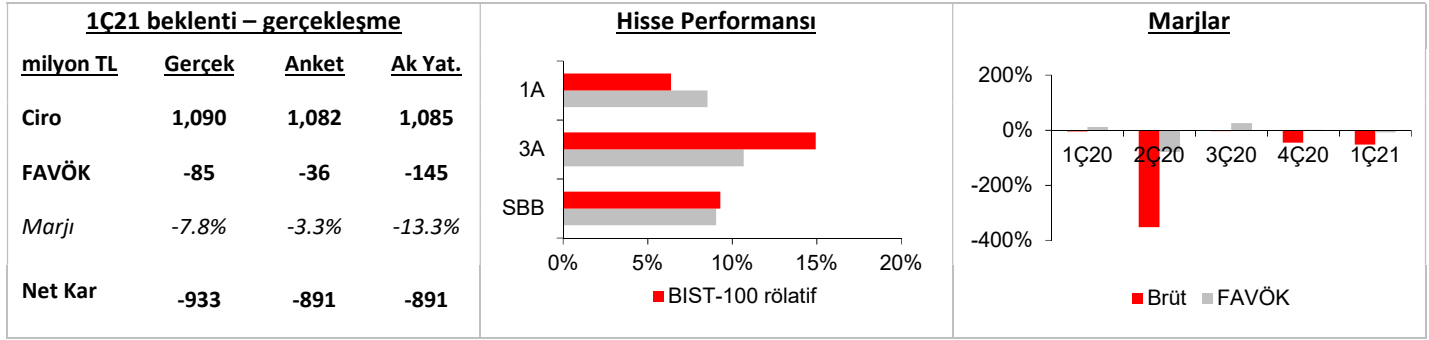
Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 83,95TL
12-ay Fiyat Hedefi: 90,00TL

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Zayıf operasyonel performans sürpriz olmadı; likidite yönetimi öncelik olmaya devam etti

- Pegasus dün 1Ç21 sonuçlarını açıkladı. Şirket'in 933 milyon TL olan 1Ç21 net zararı, geçtiğimiz yılın aynı döneminde gerçekleşen 402 milyon TL'lik net zarara göre artış kaydetti. Buna devam eden Covid-19 önlemlerinin yolcu trafiğini baskı altında tutması ve USD açık pozisyonundan kaynaklanan kur farkı giderleri neden oldu. Bizim tahminlerimize göre daha sıkı maliyet politikası sayesinde operasyonel sonuçlar beklediğimiz kadar zayıf gerçekleşmezken, finansal giderlerin projeksiyonumuzun üzerinde olması sayesinde, net zarar 891 milyon TL hesabımızın hafif üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi de 891 milyon TL net zarar oluşması yönündeydi.
- Aylık ortalama nakit yakışı 17 milyon Euro ile 4Ç20 ortalaması olan 29 milyon Euro'nun altındaydı. Ayrıca, Pegasus'un kısa ve uzun vadeli finansal borçları düştükten sonra kasasında 91 milyon Euro nakit kalmaktadır. Bu nedenle Pegasus'un nakit konusunda bir sorun yaşamasını beklemiyoruz.
- Yönetim belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle 2021 yılı için beklentilerini açıklamadı. Ancak 2021 yılında 2019'un %70-75'i kadar kapasite sunmayı planladıklarını söylediler.
- Hisse üzerinde 1Ç21 sonuçlarına önemli bir tepki gelmesini beklemiyoruz.
- Pegasus için 90,00TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	1,090	1,878	-42%	1,284	-15%	4,804	11,025	-56%
Brüt Kar	-570	-81	n.m.	-585	n.m.	-1,259	2,699	n.m.
Brüt Kar Marjı	-52.3%	-4.3%		-45.6%		-26.2%	24.5%	
FAVÖK	-85	210	n.m.	4	n.m.	91	3,632	-98%
FAVÖK Marjı	-7.8%	11.2%		0.3%		1.9%	32.9%	
Net Kar	-933	-402	n.m.	-740	n.m.	-1,329	1,333	n.m.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020