

Pegasus

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 70,65TL

12-ay Fiyat Hedefi: 100,00TL

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	1,545	1,482	1,515	1A		2Ç20	
FAVÖK	139	15	15	3A		3Ç20	
Marjı	9.0%	1.0%	1.0%	SBB		4Ç20	
Net Kar	-662	-737	-626			1Ç21	
						2Ç21	

Vergi gelirinin daha düşük oluşması nedeniyle net karda daha yüksek bir olumlu sapmayı engelledi

- Pegasus dün 2Ç21 sonuçlarını açıkladı. Şirket'in 662 milyon TL olan 2Ç21 net zararı, geçtiğimiz yılın aynı döneminde gerçekleşen 927 milyon TL'lik net zarara göre iyileşme kaydetti. Buradaki iyileşme büyük ölçüde geçtiğimiz yılın Nisan ve Mayıs aylarında ticari uçuşların yapılamamış olmasının yarattığı düşük bazdan kaynaklanmaktadır. Bizim tahminlerimize göre daha sıkı maliyet politikası sayesinde operasyonel sonuçlar beklediğimiz kadar zayıf gerçekleşmezken, vergi gelirlerinin projeksiyonumuzun altında olması sayesinde, net zarar 626 milyon TL hesabımız ile uyumlu gerçekleşti. Piyasa beklentisi ise 737 milyon TL net zarar oluşması yönündeydi.
- Aylık ortalama nakit yakışı pandemi başından beri 17 milyon Euro iken, 2Ç21'de 10 milyon Euro'ya indi. Ayrıca, Pegasus'un kısa ve uzun vadeli finansal borçları düştükten sonra kasasında 60 milyon Euro nakit kalmaktadır. Bu nedenle Pegasus'un nakit konusunda bir sorun yaşamamasını beklemiyoruz.
- Yönetim belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle 2021 yılı için beklentilerini açıklamadı. Ancak 2021 yılında 2019'un %70-75'i kadar kapasite sunmayı planladıklarını söylediler. 3Ç21'de %90 seviyesine kadar çıkmayı hedefliyorlar.
- Hisse üzerinde 2Ç21 sonuçlarına, beklenti üzeri operasyonel performans sayesinde hafif yukarı yönlü bir tepki gelmesini bekliyoruz.
- Pegasus için 100,00TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	6A21	6A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	1,545	151	921%	1,090	42%	1,545	151	921%
Brüt Kar	-383	-534	n.m.	-570	n.m.	-383	-534	n.m.
Brüt Kar Marjı	-24.8%	-352.6%		-52.3%		-24.8%	-352.6%	
FAVÖK	139	-119	n.m.	-85	n.m.	139	-119	n.m.
FAVÖK Marjı	9.0%	-78.8%		-7.8%		9.0%	-78.8%	
Net Kar	-662	-927	n.m.	-933	n.m.	-662	-927	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 İnternet 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