

# Pegasus Aylık Eğilimler

**Yavaşlayan yurtiçi faaliyetlerine rağmen toparlanma devam ediyor...**

Analist Aytunç Uz

+90 (212) 334 95 21

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Temmuz ayında toplam yolcu sayısı yıllık %16 artarak 2019 yılının aynı döneminin %98'i olan 2.9mn seviyesinde gerçekleşti. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %23 daralarak 2019 yılının aynı döneminin %79'u olan 1.1mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %70 artarak 2019 yılının %115'i olan 1.8mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Toplam yolcu Haziran 2022'de 2019 yılının aynı döneminin %94'ü seviyesindeydi. **Temmuz 2022'de yurtiçi yolcu eğilimindeki yavaşlamaya rağmen güçlü uluslararası faaliyetler sayesinde toplam yolcu eğiliminin iyileştiğini izlemekteyiz.**

Temmuz 2022'de, toplam AKK yıllık %25 artarak, 2019 yılının %118'i olan 5.0milyar seviyesine yükseldi. Haziran 2022'de toplam AKK 2019 yılının %115'i seviyesindeydi. **Temmuz 2022'de kapasite eğiliminin iyileştiğini izlemekteyiz.**

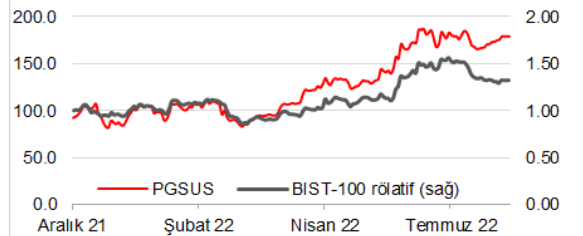
Temmuz ayında toplam doluluk oranı, yurtiçi ve uluslararası faaliyetlerin olumlu katkılarıyla, yıllık 731 baz puan artarak %87.9 oldu. Temmuz 2022'de toplam doluluk oranı Temmuz 2019'a göre -398 baz puan düşü. Haziran 2022'de toplam doluluk oranı Haziran 2019'a göre -648 baz puan düşmüştü. **Özetle, Temmuz 2022'de doluluk oranları eğiliminin iyileştiğini izlemekteyiz.**

**Söz konusu haberi "Hafif Olumlu" olarak yorumluyoruz.**

Bloomberg Kodu	PGSUS TI
<b>Tavsiye</b>	<b>Endeksin Üzerinde Getiri</b>
<b>Hedef fiyat, TL/hisse</b>	<b>TRY280.00</b>
Son kapanış, TL/hisse	179.50
Yukan potansiyel	%56
Halka açıklık oranı	%36
Piyasa değeri, TL mn	18,363
Firma değeri, TL mn	51,841

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
<b>Özet UFRS Finansallar, TLmn</b>				
Ciro	4,804	10,664	31,130	61,205
FAVÖK	481	2,271	8,690	19,579
Net kar	-1,965	-1,972	2,037	8,209
Net borç	15,246	29,124	43,055	53,286
Net borç/FAVÖK	31.68	12.83	4.95	2.72
FAVÖK marjı	%10.0	%21.3	%27.9	%32.0
Net marj	-%40.9	-%18.5	%6.5	%13.4
Ciro, y/y	-%56	%122	%192	%97
FAVÖK, y/y	-%87	%372	%283	%125
Net kar, y/y	n.m.	%0	n.m.	%303
F/K	n.m.	n.m.	9.0	2.2
FD/FAVÖK	43.2	16.4	7.1	3.7
FD/Ciro	4.3	3.5	2.0	1.2

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%0	%44	%78	%111
BIST 100 rölatif	-%13	%27	%30	%41
AOİH, TRYmn	364	400	351	346



Ortaklık yapısı	
Esas Holding	%63
Diğer	%37

Rapor fiyatları 8 Ağustos 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Trafik Verileri	Temmuz 22	Temmuz 21	y/y	Temmuz 19	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	5,020	4,001	25.5%	4,248	118.2%
Doluluk Oranı (%)	87.9%	80.6%	731 bps	91.9%	
Yolcu Sayısı (mn)	2.88	2.49	15.9%	2.94	97.9%
Konma Sayısı	16,830	16,547	1.7%	17,313	

Yurtiçi Aylık Trafik Verileri	Temmuz 22	Temmuz 21	y/y	Temmuz 19	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	861	1,232	-30.1%	1,046	82.3%
Doluluk Oranı (%)	92.3%	87.6%	475 bps	96.4%	
Yolcu Sayısı (mn)	1.11	1.45	-23.4%	1.41	79.0%
Konma Sayısı	6,193	8,781	-29.5%	7,799	

Yurt dışı Aylık Trafik Verileri	Temmuz 22	Temmuz 21	y/y	Temmuz 19	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	4,159	2,769	50.2%	3,202	129.9%
Doluluk Oranı (%)	85.3%	72.5%	1,276 bps	88.1%	
Yolcu Sayısı (mn)	1.76	1.04	69.8%	1.54	114.5%
Konma Sayısı	10,637	7,766	37.0%	9,514	

Toplam Yıllık Trafik Verileri	2021	2020	y/y	2019	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	33,052	22,278	48.4%	43,947	75.2%
Doluluk Oranı (%)	77.8%	80.2%	-238 bps	88.6%	
Yolcu Sayısı (mn)	20.16	14.71	37.0%	30.76	65.5%
Konma Sayısı	138,436	99,289	39.4%	187,307	

Yurtiçi Yıllık Trafik Verileri	2021	2020	y/y	2019	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	11,491	9,164	25.4%	12,753	90.1%
Doluluk Oranı (%)	81.6%	82.3%	-74 bps	92.3%	
Yolcu Sayısı (mn)	11.99	9.60	25.0%	16.09	74.5%
Konma Sayısı	78,266	62,755	24.7%	93,067	

Yurt dışı Yıllık Trafik Verileri	2020	2019	y/y	2019	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	21,561	13,115	64.4%	31,194	69.1%
Doluluk Oranı (%)	72.8%	76.4%	-361 bps	84.8%	
Yolcu Sayısı (mn)	8.16	5.12	59.5%	14.67	55.7%
Konma Sayısı	60,170	36,534	64.7%	94,240	

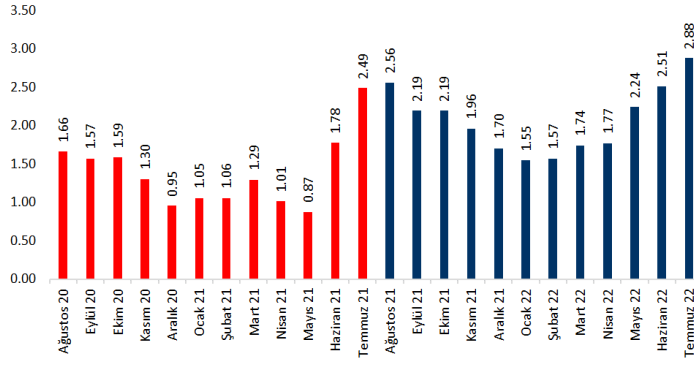
Toplam Kümülatif Trafik Verileri	7A22	7A21	y/y	7A19	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	25,371	15,813	60.4%	24,540	103.4%
Doluluk Oranı (%)	81.1%	75.8%	528 bps	87.9%	
Yolcu Sayısı (mn)	14.24	9.56	49.0%	17.26	82.5%
Konma Sayısı	91,645	67,658	35.5%	106,156	

Yurt içi Kümülatif Trafik Verileri	7A22	7A21	y/y	7A19	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	5,404	6,198	-12.8%	7,294	74.1%
Doluluk Oranı (%)	83.1%	80.9%	222 bps	92.3%	
Yolcu Sayısı (mn)	6.07	6.29	-3.4%	9.19	66.1%
Konma Sayısı	38,262	41,421	-7.6%	53,289	

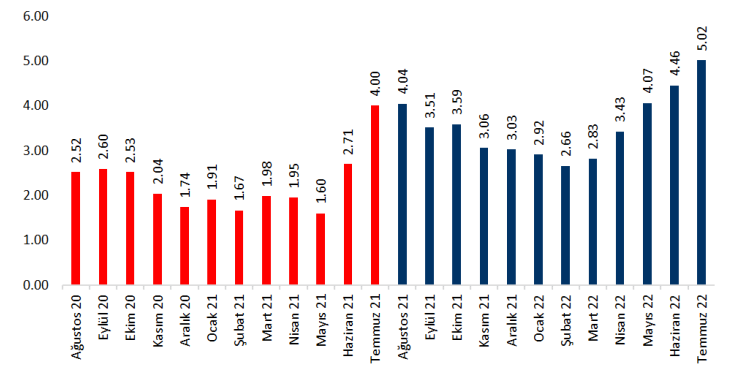
Yurt dışı Kümülatif Trafik Verileri	7A22	7A21	y/y	7A19	2019'un %'si
Arzedilen Koltuk Km (mn)	19,968	9,615	107.7%	17,246	115.8%
Doluluk Oranı (%)	79.7%	67.7%	1,203 bps	83.4%	
Yolcu Sayısı (mn)	8.17	3.27	149.9%	8.07	101.2%
Konma Sayısı	53,383	26,237	103.5%	52,867	

Kaynak: Pegasus

## Toplam Yolcu Sayısı (mn)

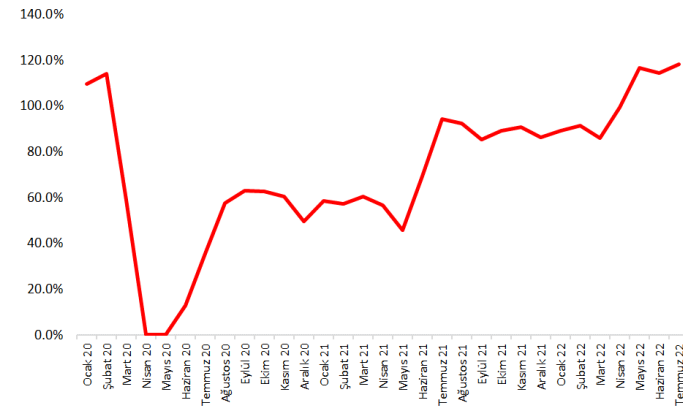


## Arz Edilen Koltuk Km (milyar)

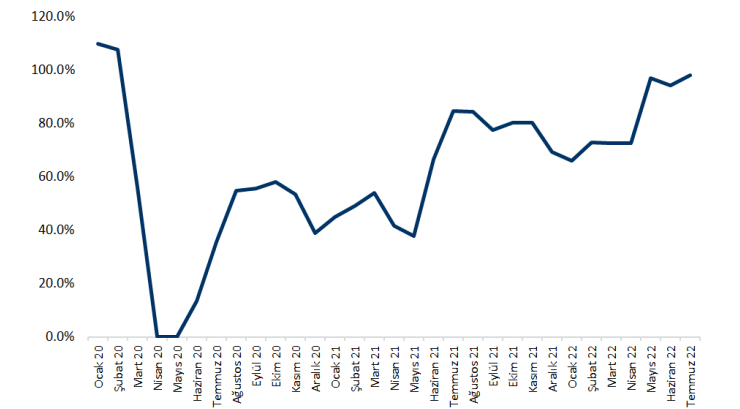


Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

## AKK (2019'un %'si)

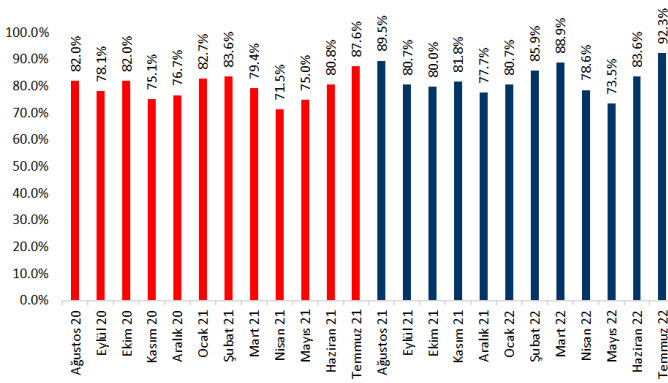


## Toplam Yolcu Sayısı (2019'un %'si)

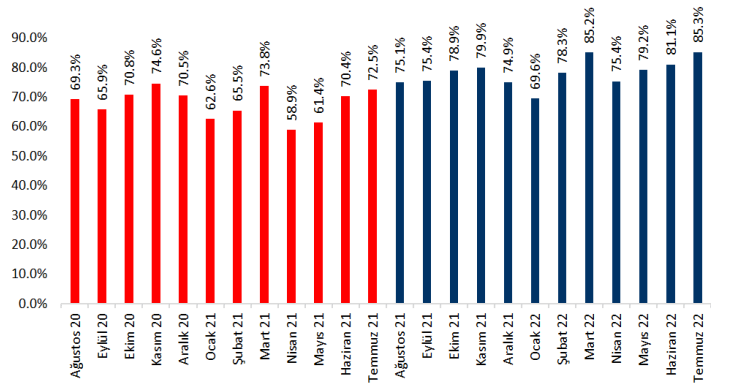


Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

## Yurtiçi Doluluk Oranı



## Uluslararası Doluluk Oranı



Kaynak: Şirket verisi, Ak Yatırım Araştırma

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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