

## BİLANÇO ANALİZİ

### PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI (PGSUS)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

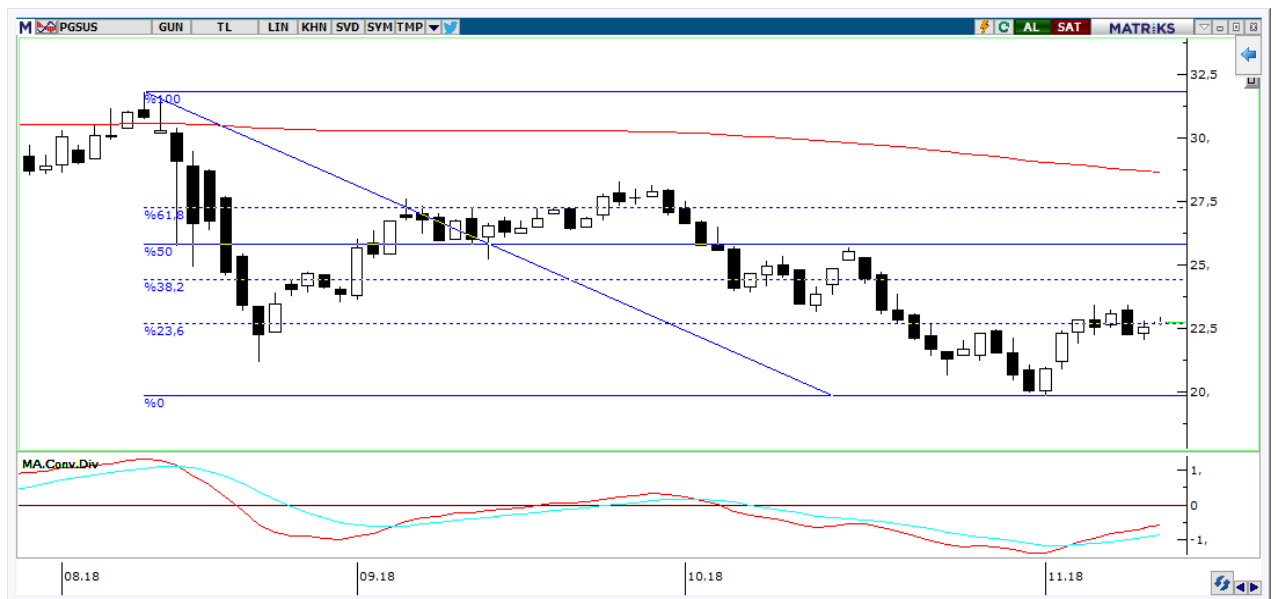
- Pegasus yılın üçüncü çeyreğinde, Araştırma birimimizin beklentisi olan 798,0 milyon TL'nin %7,0 altında, ortalama piyasa beklentisi olan 645,5 milyon TL'nin %13,4 üzerinde, yıllık bazda %38 artışla 742,4 milyon TL net kâr açıkladı.
- 3Ç18'de gerçekleşen 35 milyon TL'lik vergi borcu yapılandırma gideri, beklentilerimizin altında gelen net kârda ana etken oldu.
- Temmuz 2017'den bu yana en düşük seviyelerinden toparlanma eğilimine devam eden hissede, 22,64 seviyesinin üzerinde kalınması halinde 24,40 bölgesine yönelim görülebilir.

**Temel Analiz:** Pegasus, 3Ç18'de beklentilerden iyi gelen operasyonel kârlılık rakamlarının etkisiyle, Araştırma birimimizin beklentisinden %3,3 ve piyasa beklentisinden %8,2 daha iyi 1,1 milyar TL FAVÖK rakamı açıkladı. Artan petrol fiyatlarından dolayı birim giderler yıllık bazda %1 artış gösterirken, yakıt hariç birim giderler TL bazlı maliyetler, artan uçak kullanımı ve yönetimin 3C programının etkisiyle yıllık %12 azalış ile 2,06€ sent seviyesine geriledi. Birim gelirler ise yıllık bazda %7 artarak 5,44€ sent oldu. Operasyonel olmayan tarafta ise, geçen yılın aynı döneminin aksine ağırlıklı olarak faaliyetlerden kaynaklı kur farkı giderinden oluşan 224,2 milyon TL'lik net diğer faaliyetlerden giderler net karı baskımlarken, 3Ç17'de 42,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşen finansman giderinin 3Ç18'de 43,4 milyon TL seviyesinde finansman geliri dönüşmesi net karı destekledi. Araştırma birimiz mevcut durumda PGSUS için 12 aylık hedefimiz olan 42,70 TL ile AL tavsiyesini sürdürüyor.

PGSUS (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyrelsel değ.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	3.351	2.053	63,3%	97,4%	1.698	3.354	3.234
Satışların maliyeti	2.220	1.278	73,7%	46,6%	1.514	-	-
Brüt kâr	1.132	775	46,0%	515,8%	184	-	-
Brüt kâr marjı	33,8%	37,8%	-4,0%	22,9%	10,8%	-	-
Faaliyet Giderleri	145	93	56,5%	25,3%	116	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	4,3%	4,5%	-0,2%	-2,5%	6,8%	-	-
FVÖK	986	682	44,6%	1353,5%	68	-	-
FVÖK marjı	29,4%	33,2%	-3,8%	25,4%	4,0%	-	-
FAVÖK	1.150	768	49,7%	535,2%	181	1.112	1.063
FAVÖK marjı	34,3%	37,4%	-3,1%	23,6%	10,7%	33,2%	32,9%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	742	537	38,3%	4628,9%	16	798	655
Net kâr marjı	22,2%	26,1%	-4,0%	21,2%	0,9%	23,8%	20,2%

Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** 2017 yılı Temmuz ayından bu yana en düşük seviyesine yönelen hissede, beklentilerden güçlü gelen finansal sonuçların etkisiyle toparlanma eğilimi ivme kazanabilir. %23,6 fibonacci düzeltme seviyesi olan 22,64 üzerindeki kapanışlarda 24,40 ana direnç bölgesine yönelim beklediğimiz hissede, günlük grafiklerde MACD indikatörünün al sinyali üretmiş olması yükseliş eğilimini desteklemeye devam edebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, 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.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.