

BİLANÇO ANALİZİ

PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI (PGSUS – ÖNERİ AL – HEDEF FİYAT 38,30 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Pegasus yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 34,3 milyon TL'nin altında, ortalama piyasa beklentisi olan 14,2 milyon TL'nin üzerinde, 15,7 milyon TL net kar açıkladı.
- Beklentilerimizin altında gelen net karda, beklentilerimizin üzerinde gelen finansman gideri etkili oldu.
- 200 günlük ortalama seviyesinden gelen satışları 50 günlük ortalama bölgesinde karşılayan hissede 26,40 üzerinde kalınması toparlanma eğilimini destekleyebilir.

Temel Analiz: PGSUS yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 154,7 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 144,9 milyon TL'nin üzerinde 181,0 milyon TL seviyesinde FAVÖK açıkladı. FAVKÖK marjı ise yıllık bazda 1,8 puan azalış ile %19,4 seviyesine gerilerken, FAVKÖK 2Ç18'de 330 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Artan petrol fiyatlarına rağmen birim giderler yıllık bazda %4 azalış ile 3,61€ sent seviyesine gerilerken, birim gelirler yıllık bazda %3 azalarak 3,76€ sent oldu. Sonuçların ardından makroekonomik tahminlerimizdeki revizyonlar, risksiz faiz oranı, kur ve petrol fiyatları varsayımlarımızdaki değişiklik sonucunda **Pegasus için, 48,40 TL seviyesindeki 12-aylık hedef fiyatımızı 38,30 TL'ye revize ediyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

PGSUS (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksele değişim	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.698	1.223	39%	42%	1.195	1.672	1.683
Satışların maliyeti	1.514	1.091	39%	22%	1.237		
Brüt kâr	184	133	38%	n/a	-42		
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>14,4%</i>	<i>-3,5%</i>		
Faaliyet Giderleri	116	92	27%	10%	105		
<i>Marj</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,5%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>8,8%</i>		
FVÖK	68	41	65%	n/a	-147		
<i>FVÖK marjı</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>16,3%</i>	<i>-12,3%</i>		
FAVÖK	181,0	121,2	49,3%	n/a	-51,9	154,7	144,9
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,9%</i>	<i>0,8%</i>	<i>15,0%</i>	<i>-4,3%</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,6%</i>
Net kâr	15,7	160,7	-90%	n/a	-112,9	34,3	14,2
<i>Net kâr marjı</i>	<i>0,9%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-12,2%</i>	<i>10,4%</i>	<i>-9,5%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,8%</i>

Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma, *Research Turkey

Teknik Analiz: Kısa ve orta vadeli grafiklerde henüz dönüş sinyali vermeyen hissede 200 günlük ortalama bölgesi olan 30 – 31 bandından gelen satışların 50 günlük ortalama seviyesinde karşılanması toparlanma eğilimini destekleyebilir. Mevcut trade pozisyonları için 26,40 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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.