

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### PEGASUS (PGSUS)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Pegasus'un 2018 yılı üçüncü çeyrek finansallarını 9 Kasım Cuma günü açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, 3Ç18'de yıllık %63,4 artış ile 3,354 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklamasını bekliyoruz. (ortalama piyasa beklentisi 3.234,5 milyon TL).
- FAVÖK'ün ise yıllık %44,9 artış ile 1.112,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 1.062,7 milyon TL).
- Yıllık bazda artış gösteren yolcu doluluk oranına rağmen iç hat gelirleri zayıf kalabilir.
- Şirketin net kârı konusunda piyasa geneline göre daha iyimseriz. Yıllık %48,7 artış ile 798,0 milyon TL net kâr beklentimiz 654,5 milyon TL'lik ortalama piyasa tahmininin üzerinde.

**Temel Analiz:** Pegasus'un 2018 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık %6,4 artan yolcu sayısı ve zayıf TL'nin etkisiyle yıllık %63,4 artış ile 3,354 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını öngörüyoruz. Petrol fiyatlarındaki yükselişe rağmen zayıf TL'nin etkisiyle artan satış gelirine bağlı olarak FAVÖK'ün de yıllık %44,9 artış ile 1.112,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Yıllık bazda 0,5 puan artış gösteren toplam yolcu doluluk oranına rağmen zayıf geleceğini tahmin ettiğimiz iç hat birim gelirlerinden ve petrol fiyatlarındaki yükselişten dolayı, FAVÖK marjının ise yıllık bazda 4,2 puan gerileyerek %33,2 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, net karın da yıllık bazda %48,7 artış ile 798,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Araştırma Birimi'miz, PGSUS için 12 aylık vadede 42,70 TL hedef fiyat belirlemekte ve %94 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

PGSUS (mn TL)	3Ç18T	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 3Ç18T
Net Satışlar	3.354,2	2.052,9	1.697,7	63,4%	97,6%	3.234,5
FAVÖK	1.112,3	767,7	181,0	44,9%	514,6%	1.062,7
FAVÖK Marjı	33,2%	37,4%	10,7%	-4,2%	22,5%	32,9%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	798,0	536,8	15,7	48,7%	4982,7%	654,5
Net Kâr Marjı	23,8%	26,1%	0,9%	-2,4%	22,9%	20,2%

\* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** Kısa vadede alçalan kanal desteğine, orta – uzun vadeli görünümde ise alçalan üçgen formasyon desteğine gerileyen PGSUS'un, yukarıda paylaştığımız olumlu bilanço beklentileri ve cazip getiri potansiyelinin yardımıyla 21,18 desteği üzerinde tutunması beklenebilir. 21,18 altında ise 18,00 – 18,50 bandına kadar satış baskının artma ihtimali olduğundan bu destek stop-loss seviyesi olarak da takip edilmeli. Tepki gelmesi durumunda ise, dirençler 23,30 ve 25,50 olacaktır.



**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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.