

PGSUS	
Sektör	Havacılık, Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	96,10
Son 1 Yıl En Yüksek	97,15
Son 1 Yıl En Düşük	49,10
Piyasa Değeri mn TL	9.831
Fiili Dolanım %	36,20

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	27,37	34,03	28,82	97,82
USD	16,53	18,49	-2,36	72,83
Hisse Perf (XU100'e göre)	-5,97	17,02	21,08	33,73

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
PGSUS	a.d.	1,87	16,08	3,42
XULAS	12,11	1,37	8,02	2,14
XU100	6,96	1,20	5,60	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	4.538	1.545	194%	4.538	1.490	205%
SMM	3.252	1.927	69%	3.252	1.549	110%
Brüt satış karı	1.286	-383	a.d.	1.286	-59	a.d.
Faaliyet Giderleri	207	132	57%	207	98	111%
Finansal Gelir/Gider	-425	-192	a.d.	-425	104	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.046	-505	a.d.	1.046	3	38939%
FAVÖK	1.739	139	1148%	1.739	387	350%
Ana Ortaklık Net Kâr	593	-662	a.d.	593	103	473%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,3%	-24,8%	a.d.	28,3%	-4,0%	a.d.
EFK Marjı	23,1%	-32,7%	a.d.	23,1%	0,2%	22,9
FAVÖK Marjı	38,3%	9,0%	29,3	38,3%	25,9%	12,4
Net Kâr Marjı	13,1%	-42,9%	a.d.	13,1%	6,9%	6,1

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %473 artarak 443,3mn TL'de bulunan piyasa beklentisini aştı ve 592,9mn TL oldu. Dönem net kârının temel nedenini oluşturan hâsılat, yıllık bazda %205, çeyreklik bazda ise %194 artarak 4,54milyar TL olarak gerçekleşti. (Piyasa beklentisi: 4,34milyar TL) Hâsılatındaki artışın önemli kısmını yurt içi ve yurt dışı tarifeli uçuş gelirleri oluştururken tarifeli hizmet gelirleri de 453,2mn TL'den 1,17milyar TL'ye yükselmiştir. Tarifeli uçuş gelirlerini coğrafi dağılıma göre incelediğimizde Avrupa'ya yapılan uçuşlardan elde gelirlerin 453,9mn TL'den 1,81milyar TL'ye artış kaydederek öncülük ettiğini görmekteyiz. Yurt içi ve diğer ülkelere yapılan uçuşlardan elde edilen gelirler ise sırasıyla %104 artış ile 979mn TL ve %703 artış ile 511,6mn TL olmuştur. 3Ç21 döneminde pandemi sonrası seyahat koşullarındaki normalleşmenin etkisi görülmektedir. Zira yolcu sayısındaki artışta pandemi kaynaklı baz etkisi hissedilmektedir. 2021 yılının ilk 9 ayındaki yolcu sayısı önceki yılın aynı dönemine göre %32 artarak 14,3mn kişi olurken doluluk oranı bahse konu dönemlerde 4,9 puan azalarak %76,7'ye gerilemiştir. Satış maliyetlerinin hâsılatın altında artmasından dolayı brüt satış kârı yıllık bazda -59,2mn TL'den 1,29milyar TL'ye güçlü bir şekilde yükselmiştir. Faaliyet giderleri de %111 ile hâsılatın altında artmış ve 206,7mn TL olmuştur. Kârlılığı baskılayan unsurlardan biri olan esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi, türev araçlar gerçeğe uygun değer farkının cari dönemde oluşmamasının etkisi ile 159,7mn TL'den -33mn TL'ye gerilemiştir. Bu gelişmeye karşın esas faaliyet kârı 1,05milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelir/gider dengesinin 'kur farkı net gideri' ile 104,3mn TL'den -424,9mn TL'ye gerilediği görülmektedir. Kârlılık marjlarını önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda net faaliyet kâr marjının 30 puandan fazla artarak operasyonel performanstaki iyileşmeyi teyit etmesi dikkat çekmektedir. Buna karşın diğer giderlerin ve finansman giderlerinin artışından doğan baskı, net kâr marjının 6,13 puan ile görece sınırlı artış %13,1 olmasına neden olmuştur. Operasyonel para birimi EUR olan şirketin yabancı para net varlık pozisyonu TL ve USD cinsi varlıkların azalması ile -8,2milyar TL'den -9,47milyar TL'ye gerilemiştir. 3Ç21 dönemi finansallarının bütününe incelediğimizde operasyonel performansın güçlü bir şekilde iyileştiğini ancak 3Ç19 dönemindeki operasyonel kârlılığa henüz ulaşamadığını görmekteyiz. Diğer faaliyet net gideri ve finansal net giderlerin belirgin artışı da dikkate alındığında cari dönem finansallarını sınırlı olumlu olarak yorumluyoruz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
PGSUS	96,10	95,00	89,74	85,42			

Hisse gelen alımların etkisi ile bir önceki tarihi zirve seviyesinin (95,00) üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan 95,00 seviyesinin korunması ile mevcut güçlenmenin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde 95,00 seviyesinin altına yerleşme olması durumunda yükselen kanalın üst bandına (89,74) geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli destek olarak 22 günlük AO (85,42) desteği izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
PGSUS	94,51	85,42	80,32	75,99	85,04	120,954		+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

