

PGSUS	
Sektör	Ulaştırma
Fiyat (Son Kapanış)	497,60
Son 1 Yıl En Yüksek	557,50
Son 1 Yıl En Düşük	83,30
Piyasa Değeri mn TL	50.904
Fiili Dolanım %	42,46

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,35	17,64	3,67	460,36
USD	-2,69	16,10	2,78	319,32
Hisse Perf (XU100'e göre)	-10,72	9,08	5,91	106,88

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
PGSUS	7,17	2,82	7,03	2,32
XULAS	4,88	1,34	5,23	1,37
XU100	5,86	1,84	5,92	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	12.477	17.840	-30	12.477	3.492	257
SMM	9.058	10.088	-10	9.058	3.708	144
Brüt satış karı	3.419	7.753	-56	3.419	-216	a.d.
Faaliyet Giderleri	591	723	-18	591	224	164
Finansal Gelir/Gider	655	-2.315	a.d.	655	-567	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	2.783	7.241	-62	2.783	-469	a.d.
FAVÖK	3.966	8.198	-52	3.966	478	730
Ana Ortaklık Net Kâr	4.152	4.838	-14	4.152	-970	a.d.

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	27,40	43,46	-16,1	27,40	-6,18	a.d.
EFK Marjı	22,31	40,59	-18,3	22,31	-13,42	a.d.
FAVÖK Marjı	31,78	45,95	-14,2	31,78	13,68	18,1
Net Kâr Marjı	33,28	27,12	6,2	33,28	-27,77	a.d.

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı 4,15milyar TL'ye yükselerek 3,13milyar TL'de bulunan piyasa beklentisini aşmıştır. 4Ç21'de 969,7milyar TL'lik zarar açıklanmıştı. Cari dönemde beklentiyi aşarak 12,48milyar TL'ye yükselen hâsılatın değişim oranı yıllık %257 artış, çeyreklik %30 düşüş olarak gerçekleşti. 2022/12 dönemi hâsılatı yıllık %301 artışla 42,73milyar TL'ye ulaştı. Şirket, 2021/12 dönemindeki 1,97milyar TL'lik zarara karşın 2022/12'de 7,10milyar TL düzeyinde net kâr elde etmiştir.

Avrupa gelirlerinde %404 artış gerçekleşmiştir

Şirket'in ana faaliyet konusu olan tarifeli uçuş ve hizmetten elde edilen gelirler 2022/12'de 41,53milyar TL'ye (%296 artış) ulaştı. Charter uçuş ve hizmetlerin ise 1,05milyar TL (%877 artış) ile hâsılatı katkısı olmuştur. Tarifeli uçuş ve hizmetten elde edilen gelirlerin coğrafi dağılımı incelendiğinde tüm bölgelerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Avrupa 17,81milyar TL gelir (%404 artış) ile ilk sırada yer alırken diğer bölgelerden elde edilen gelir 7,36milyar TL'ye (%469 artış) yükselmiştir. Yurt içi gelirler ise 5,42milyar TL'ye (%133 artış) ulaşarak gelir sıralamasının son basamağında gerçekleşmiştir.

Trafik sonuçları pandemi öncesi döneme yaklaşmaktadır

2022/12 dönemi trafik sonuçları 26,94 milyon kişiye ulaştığını ancak pandemi öncesi 2019/12 dönemine kıyasla %12 daha düşük gerçekleştiğini göstermektedir. Ayrıca, 2022 yılı doluluk oranı 2021'e göre 6 puan yukarıda gerçekleşirken 2019'a kıyasla 5 puan altında kalmıştır.

Operasyonel kârlılık 2022 yılında artış kaydetmiştir

4Ç22'de yıllık bazda maliyet ve faaliyet giderleri oransal bakımdan hâsılatın gerisinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2022 yılının tamamında da her iki gider kaleminin hâsılatın az arttığı ve operasyonel kârlılığın iyileştiği görülmektedir. Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) aynı dönemlerde sırasıyla 2,83milyar TL ve 9,63milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 4Ç22 döneminde 3,72milyar TL'lik piyasa beklentisine karşın yıllık %730 artışla 3,97milyar TL düzeyinde FAVÖK elde etmiştir. 4Ç22'de yıllık bazda ve yılın tamamında FAVÖK hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 4Ç21 döneminde 567,3milyar TL'lik net finansman gideri mevcutken cari dönemde 654,5milyar TL'lik net finansman gelirinin oluşması kârlılığı desteklemiştir. Ayrıca bu durum 2022/12 dönemi faaliyet giderlerinin önceki yıla kıyasla sınırlı artmasına neden olmuştur.

2022 kâr marjlarında belirgin yükseliş dikkat çekmektedir

Mevsimselliğin etkisiyle 4Ç22 dönemi marjlarında çeyreklik bazda belirgin bir gerileme mevcuttur. Ancak, ertelenmiş vergi gelirlerinden kaynaklı net kâr marjı 6,2 puan yükselerek %33,3, 2022/12'de ise %16,6 olmuştur. Yıllık ve 2022/12 dönemi marjlarında maliyet kontrolünden kaynaklı güçlü yükselişler meydana gelmiştir. Esas faaliyet kâr marjı sırasıyla %22,3 ile %22,6 olmuştur. FAVÖK marjı %31,8 ve %33 olarak gerçekleşmiştir.

Beklenti üstü gelen ciro, FAVÖK ve net kâr rakamları olumlu buluyoruz. Ayrıca, 2022 yılının tamamında güçlenen operasyonel performansı dikkate alarak 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

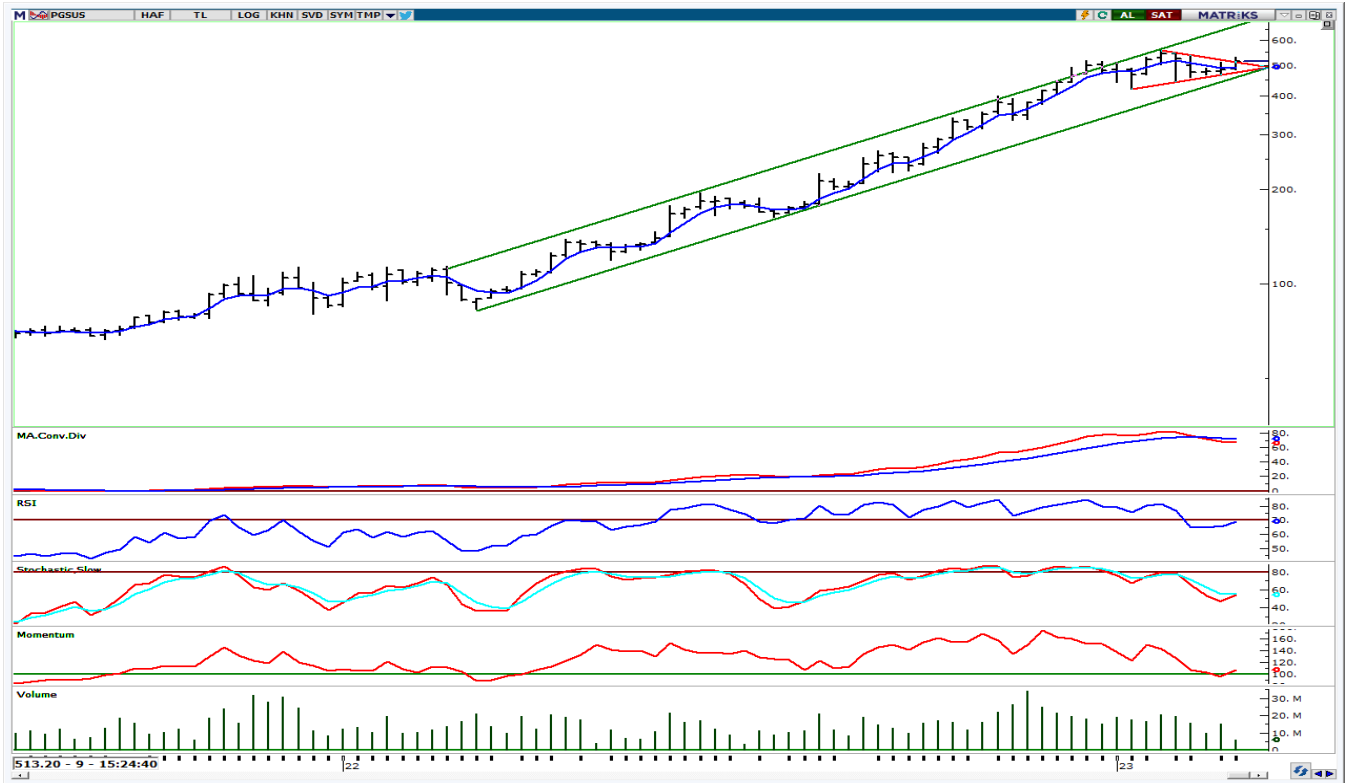
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
PGSUS	497,60	493,18	474,58	458,50	557,50	668,86	-

Hissede son haftalarda sıkışma hareketi devam etmektedir. Hacim indikatörü sıkışmayı teyit etmekte olup teknik göstergeler karışık görünmektedir. Teknik açıdan 509,56 seviyesinin üzerine yerleşme olması durumunda pozitif görünümün devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Bu durumda alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (557,50) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 493,18 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 474,58 desteği ve yükselen kanal desteği (458,50) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
PGSUS	493,18	469,36	361,76	170,57	69,16	106,90	+	-



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

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

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

