

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	256.50
Hedef Fiyat (TL)	362.50
Getiri Potansiyeli (%)	41.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	207.30 287.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,837
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

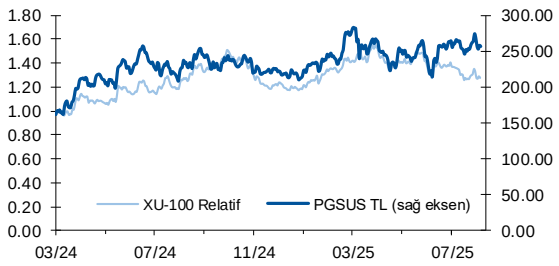
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	128,250
Hedeflenen Piyasa Değeri	181,250
Net Borç	137,727
Firma Değeri	265,977

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	2%	18%	20%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-9%	6%	8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 18 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Pegasus Trafik Sonuçları (PGSUS TI)

2024'ün üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Pegasus (PGSUS) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Temmuz 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 3.93 milyon olarak gerçekleşirken, yurt dışı yolcu sayısı 2.52 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise 1.42 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı %88,0 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk 7.239 milyon km'ye ulaşmıştır.

- Toplam yolcu:** Temmuz 2024 döneminde 3.55 milyon olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %10,7 artarak 3.93 milyon olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam doluluk oranı:** Temmuz 2024 döneminde %88,9 olan toplam yolcu doluluk oranı 2025 yılının aynı döneminde yaklaşık 1 puan azalarak %88,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Temmuz 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 1.29 milyon iken 2025'in aynı döneminde %10,1 artışla 1.42 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %11,5 artarak 2.52 milyon yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Temmuz 2024 döneminde 6.391 milyon km iken, 2025 yılının aynı döneminde %13,3 artarak 7.239 milyon km olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Temmuz 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 23.64 milyon olarak gerçekleşirken, yurt dışı yolcu sayısı 15.11 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise 8.54 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı %86,6 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk 43.214 milyon km'ye ulaşmıştır.

- Toplam yolcu:** Ocak-Temmuz 2024 döneminde 20.98 milyon olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %13 artarak 23.64 milyon olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak-Temmuz 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 7.99 milyon iken 2025'in aynı döneminde %7 artışla 8.54 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %16 artarak 15.11 milyon yolcuya ulaşmıştır.
- Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ocak-Temmuz 2024 döneminde 37.480 milyon km iken, 2025 yılının aynı döneminde %15 artarak 43.214 milyon km olarak gerçekleşmiştir.

Genel değerlendirme: Şirket, 2Ç25 finansallarının ardından 2025 yılında toplam AKK beklentisini %14-%16 artış olarak yukarı yönlü revize etmişti. Bu beklentiler paralelinde seyreden trafik rakamlarını sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

Hatırlayacak olursak İsrail ile İran arasında 13 Haziran'da başlayan çatışma sürecinden dolayı bölgede Pegasus'a ait uçaklar hava sahasının stabil olmaması dolayısıyla yerde kalmıştı. Hem Haziran hem de Temmuz verileri Şirket'in elde ettiği AKK büyümeleriyle bu kaybı tolere edebildiğini göstermektedir. Haziran ayında gerçekleşen bu olayın maliyet üzerinde yaratacağı olumsuz etkileri halihazırda 2Ç25 finansalları ile takip etmiş olduk. Kısa süreli etki gördüğümüz Temmuz ayı verilerinin ise çarpıcı bir yansıması söz konusu değildir.

Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 362,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %8,3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,4x F/K ve 7,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

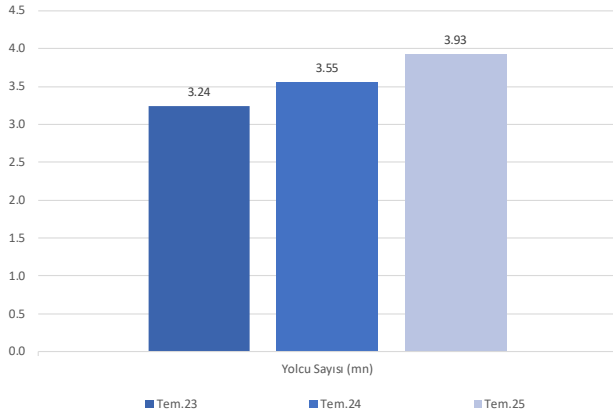
Aylık Trafik Verileri

Pegasus Aylık Trafik Verileri							
Toplam	Tem.20	Tem.21	Tem.22	Tem.23	Tem.24	Tem.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	7,508	16,547	16,830	18,469	19,215	21,258	11%
Arzedilen Koltuk Kilometre (mln km)	1,515	4,001	5,020	5,929	6,391	7,239	13%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	77.7%	80.6%	88%	87.1%	88.9%	88.0%	-0.97
Yolcu Sayısı (mn)	1.05	2.49	2.88	3.24	3.55	3.93	11%
İç hat	Tem.20	Tem.21	Tem.22	Tem.23	Tem.24	Tem.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	5,489	8,781	6,193	6,092	6,480	7,003	8%
Arzedilen Koltuk Kilometre (mln km)	796	1,232	861	874	995	1,143	15%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	82.1%	87.6%	92%	94.2%	94.6%	94.0%	-0.68
İç Hatlar Yolcu Sayısı (mn)	0.82	1.45	1.11	1.16	1.29	1.42	10%
Dış hat	Tem.20	Tem.21	Tem.22	Tem.23	Tem.24	Tem.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	2,019	7,766	10,637	12,377	12,735	14,255	12%
Arzedilen Koltuk Kilometre (mln km)	719	2,769	4,159	5,055	5,396	6,097	13%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	65.4%	72.5%	85.3%	83.5%	86.0%	84.9%	-1.08
Dış Hatlar Yolcu Sayısı (mn)	0.23	1.04	1.76	2.08	2.26	2.52	12%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, PGSUS

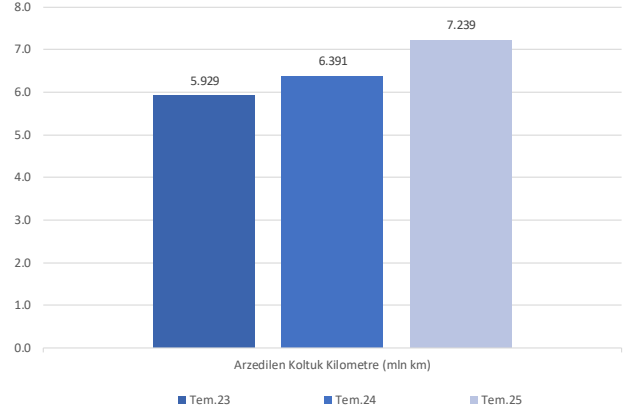
SEÇİLMİŞ TRAFİK VERİLERİNE AİT KARŞILAŞTIRMALAR

Pegasus aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



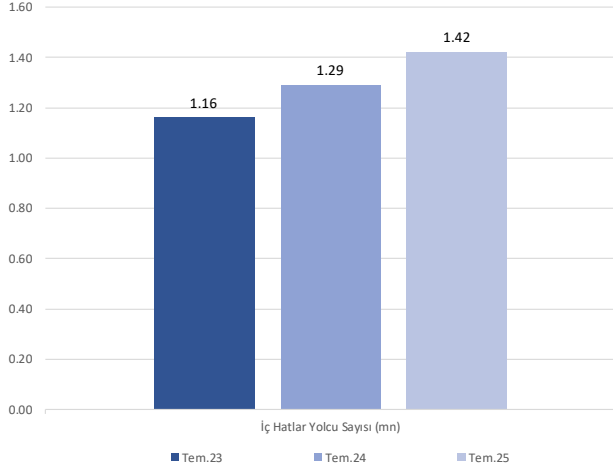
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, PGSUS

Pegasus aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



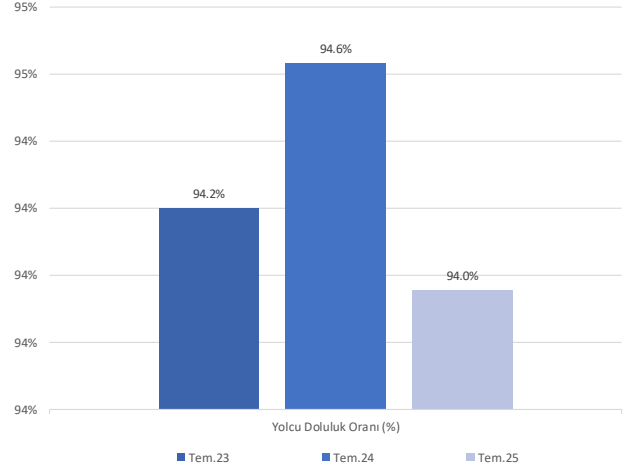
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, PGSUS

Pegasus aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



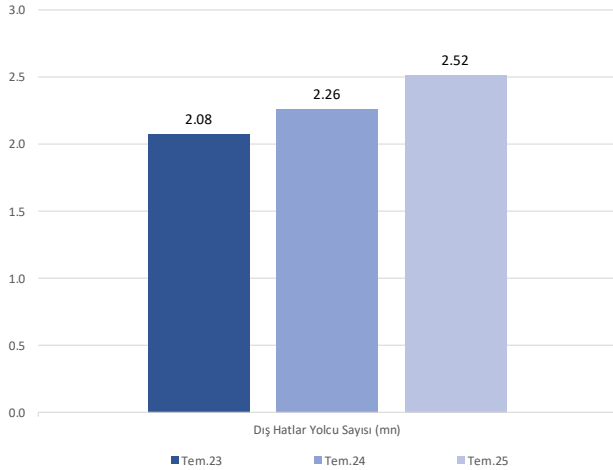
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, PGSUS

Pegasus aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



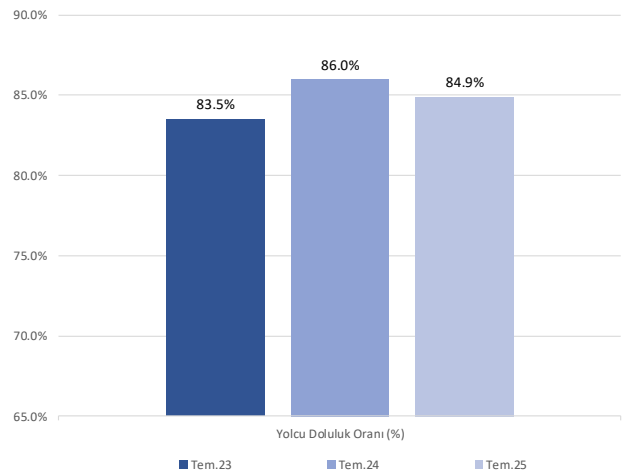
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, PGSUS

Pegasus aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, PGSUS

Pegasus aylık trafik verileri, seçilmiş kalemler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, PGSUS

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.