

2026 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS
13 Ağustos 2026

Pegasus Hava Taşımacılığı, 2Ç26'te 45,71 milyar TL net satış, 4,19 milyar TL FAVÖK ve 4,79 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %39,5 artış FAVÖK'te 176 milyon TL'den 4,2 milyar TL'ye yükseliş kaydederken net zararda %38,2 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %19 artış ve FAVÖK'te %60,8 azalış gerçekleşirken, 5,13 milyar TL net kardan, 4,79 milyar TL net zarara geçti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2 ve FAVÖK'te %27,4 artış kaydederken net zararda %1,8 azalış gerçekleşti.

Şirketin marjları savaşın etkisiyle artan maliyetlerle birlikte yıllık ciddi daralma gösterirken brüt zarar elde edildi. Brüt kar marjı 19,2 puan azalışla %2, FAVÖK marjı 16,6 puan azalışla %9,2 ve net kar marjı %13,4'ten %-10,5'e geriledi. Net borç %9 artışla 185,09 milyar TL ve Net Borç/FAVÖK rasyosu 6,28 seviyesinde gerçekleşti.

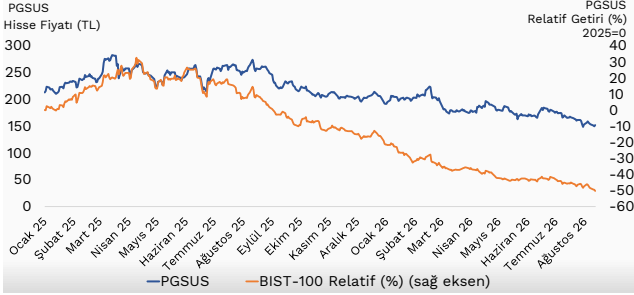
Jeopolitik gelişmeler, yolcu trafiğinde özellikle dış hatlarda yaşanan daralmayla birlikte baskı unsuru oluşturmaya devam etti. 2Ç26'da şirketin taşıdığı toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %1 azalışla 10,5 milyon olurken, dış hatlar yolcu %11 daralmayla 6,1 milyona gerileyerek toplam yolcudaki payı %64,5'ten %58,1'e geriledi. Şirketin toplam AKK'si %3 azalışla 19,3 milyar olurken, dış hat AKK %9 azalışla 15,2 milyar oldu. Aynı dönemde yolcu doluluk oranı da 3,4 puan azalışla %83 oldu.

Şirketin gelirlerini incelediğimizde toplam gelirler 2Ç26'da yıllık %1 azalışla 865 milyon euro oldu. Gelirin kırılımlarında ise iç hat yolcu %26 artışla 145 milyon euro olurken, dış hat yolcu geliri %9 azalışla 392 milyon euro oldu. Aynı dönemde yan gelirler ise %2 azalışla 311 milyon euro oldu.

AKK başına geliri ifade eden RASK yıllık %2 artışla 4,49 euroya yükseldi. **Maliyet tarafında tablo daha zorlu bir görünüm sergiledi.** Jet yakıtı fiyatlarının yıllık yaklaşık %90 yükselmesiyle şirketin **yakıt giderleri %58 artışla 340 milyon euroya çıkarken**, toplam giderleri %24 artışla 899 milyon euro oldu. AKK başına giderine ifade eden CASK **%67'lik hedge oranına** rağmen %28 artarak 4,67 euroya çıktı ve şirket **AKK başına brüt 0,18 euro zarar etti**.

Şirketin filosunu incelediğimizde, 131 uçağa faaliyet gösteren Pegasus, 5,5 yıllık ortalama filo yaşıyla Türkiye'nin en genç filolarından birine sahipken 2026 yıl sonunda filonun 132 uçağa ulaşması hedefleniyor. Filo sipariş takviminde 42 adet Airbus A320neo'nun hepsini teslim alırken, 108 adet Airbus A321neo'nun 69 adedi teslim alınmış olup, 100 adet Boeing MAX-10'nun teslimi henüz gerçekleşmedi.

Şirket, 8,9 FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görürken yurt dışı benzerlerin 4,75'lik medyanına göre primli işlem görüyor. Orta Doğu'da yaşanan savaşın etkisiyle yolcu trafiğindeki azalış ve akaryakıt giderlerindeki artış şirket üzerinde baskı oluştururken risklerin önemli ölçüde fiyatlara yansımaları takip etmekle beraber bölgeden gelebilecek olumlu gelişmelerin marjlarda toparlanmaya katkısını hızla görebiliriz. Açıklanan finansalların hisse fiyatlarında **nötr** etki oluşturmaları bekliyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
PGSUS Getiri (%)	-2	-8	-14	-30	-41
BIST-100 Getiri (%)	2	0	-2	0	29
PGSUS Relatif Getiri (%)	-4	-9	-12	-30	-54

Kaynak: Equity RT

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Şirket Kartı

Fiyat TL (12.08.2026)	151,9
52-hafta fiyat aralığı (TL)	148 - 265
Piyasa Değeri (TL mn)	75.950
Piyasa Değeri (USD mn)	1.593
Halka Açıklık Oranı (%)	43,0
Net Borç (TL mn)	185.094
Net Borç (USD mn)	3.882
Firma Değeri (TL mn)	261.044
Firma Değeri (USD mn)	5.474
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	168

Finansal Değerler

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	154.128	38.425	32.761	45.708
Brüt Kar (TL mn)	26.196	8.133	-	914
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	11.708	2.590	-	4.725
FAVÖK (TL mn)	37.096	10.667	176	4.186
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	140	3.637	-	4.043
Net Kar/Zarar (TL mn)	13.750	5.132	-	7.758
Toplam Finansal Borç (TL mn)	233.185	192.429	238.866	255.044
Net Finansal Borçlar (TL mn)	161.358	137.727	169.535	185.094
Yatırım Harcamaları	- 2.299	- 1.689	- 444	- 432

Değerleme

	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	7,0	8,4	10,2	
PD/DD	0,8	1,3	0,8	0,7
PD/Satışlar	0,6	1,0	0,5	0,4
FD/FAVÖK	6,9	7,7	7,2	8,9

Karlılık

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	17,0	21,2	-	9,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	11,7	16,3	-	16,8
FAVÖK Marjı (%)	24,1	27,8	0,5	9,2
Net Kar Marjı (%)	8,9	13,4	-	23,7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,9	5,2	2,3	0,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,3	19,7	8,2	1,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,5	0,1	2,0	1,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	4,3	-	4,2	-
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,5	2,6	2,6	2,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	4,3	4,0	4,7	6,3
Özsermaye	116.854	97.122	115.748	112.660

Yasal Uyarı