

Perşembe, 13 Ağustos 2026

2Ç26

PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş. – PGSUS

Negatif

Şirket, 2Ç26'da 4,79 milyar TL ana ortaklık net zararı açıklamıştır; euro bazındaki 91,5 milyon euroluk zarar, 93 milyon euro düzeyindeki medyan piyasa beklentisine hafif paraleldir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 5,13 milyar TL (121,67 milyon euro) net kâr kaydedilmişti. Zarar bir önceki çeyreğe kıyasla %38,2 daralmış, ilk yarı toplamı 12,55 milyar TL'ye ulaşmıştır (1Y25: 2,50 milyar TL kâr). Çeyrekte 224 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazılmıştır.

Hasılat 2Ç26'da 45,71 milyar TL'ye çıkarak yıllık %19,0, çeyreklik %39,5 artmıştır. Artışın tamamına yakını kur kaynaklıdır; euro bazında gelirler 865 milyon euro ile yıllık %1 gerilemiştir. İç hat tarifeli gelirler %26 artışla 145 milyon euroya yükselirken dış hat tarifeli gelirler %9 azalışla 392 milyon euroya, yan gelirler %2 azalışla 311 milyon euroya inmiştir. Koltuk kilometre başına gelir (RASK) 4,49 euro sente ulaşarak %2 artmış, 1Ç26'daki %5'lik daralmanın ardından fiyatlamada kısmi bir toparlanma sağlanmıştır. İlk yarı hasılatı 78,47 milyar TL'dir.

FAVÖK 4,19 milyar TL'de kalarak yıllık %60,8 daralmış; euro bazındaki 80 milyon euroluk sonuç ise 62 milyon euro seviyesindeki konsensüsün üzerindedir. FAVÖK marjı %27,8'den %9,2'ye inerek 1.860 baz puanı kaybetmiştir. Bozulmanın kaynağı gelirden ziyade maliyettir: satışların maliyeti hasılatındaki %19,0'luk artışa karşılık %47,9 yükselmiş, brüt kâr marjı %21,2'den %2,0'a gerilemiştir. Koltuk kilometre başına maliyet (CASK) %28 artışla 4,67 euro sente çıkarken yakıt hariç CASK'taki artış %13'te kalmış, aradaki makas tümüyle yakıttan doğmuştur. Jet yakıtı fiyatındaki yaklaşık %90'lık yükselişe rağmen yakıt gideri, %67'lik hedge oranı sayesinde 340 milyon euroda tutulabilmiştir (2Ç25: 215 milyon euro). Esas faaliyetler 1,79 milyar TL zarar üretmiştir (2Ç25: 2,59 milyar TL kâr).

Bilanço tarafında toplam varlıklar 30 Haziran 2026 itibarıyla 440,47 milyar TL'ye ulaşarak 2025 yıl sonundaki 410,17 milyar TL'nin %7,4 üzerine çıkmıştır. Toplam finansal borçlar 233,18 milyar TL'den 255,04 milyar TL'ye genişlerken net borç 161,36 milyar TL'den 185,09 milyar TL'ye yükselmiş; yıllıklandırılmış FAVÖK'teki erimeyle birlikte Net Borç/FAVÖK çarpanı 4,4x'ten 6,3x'e taşınmıştır. İlk yarıda işletme faaliyetlerinden 10,83 milyar TL nakit üretilmiş (1Y25: 17,37 milyar TL), buna karşılık yalnızca kira sözleşmelerinden doğan borç ödemeleri 11,43 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ana ortaklık özkaynakları 112,66 milyar TL'ye gerilemiştir.

Özetle Pegasus 2Ç26'da beklentiye hafif paralel bir net zarar, konsensüsün üzerinde bir FAVÖK açıklamıştır. Çeyreğin belirleyicisi yakıt faturası ve Orta Doğu kaynaklı kapasite kaydırmasıdır; dış hat AKK %9 daralırken iç hat AKK %29 artmış, doluluk oranı 3,4 puan gerileyerek %83,0'a inmiştir. Son kapanış itibarıyla PGSUS 0,67x PD/DD ve 8,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.

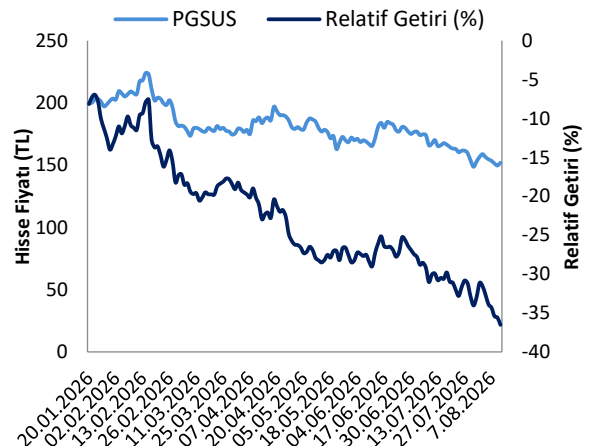
Piyasa Bilgileri	12.08.2026
Sektör	Havacılık
Kapanış (TL)	151,90
Piyasa Değeri (mn TL)	75.950
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	32.659
Bugünkü Sermaye (bin TL)	500.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	215.000
Halka Açıklık Oranı	43%

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-9,42
3 Aylık	-11,56
Yılbaşına göre	-36,76
Son 1 Yıl	-56,00

Piyasa Çarpanları	
F/K	a.d.
PD/DD	0,67
FD/FAVÖK	8,85

Bilanço Özeti (bin TL)	2026/6
Aktif Toplamı	440.473.656
Net Borç	185.093.585
Net Satışlar	78.468.731
FAVÖK	4.361.811
Net Kar/Zarar	-12.551.835

Performans



Perşembe, 13 Ağustos 2026

2Ç26

Trafik Verileri

Ortaklığın aylık trafik bültenlerinde yılın ilk altı ayı için verilen rakamlara göre misafir sayısı %3,4 artarak 20,37 milyona, arz edilen koltuk kilometresi (AKK) %2,3 artarak 36,80 milyara çıkmıştır. Konma adedi %5,1 yükselişle 114.112'ye ulaşırken doluluk oranı 1,7 puan azalarak %84,5'e, konma başına misafir sayısı 182'den 179'a inmiştir.

İkinci çeyrekte tablo negatife dönmüştür. 2Ç26'da toplam AKK yıllık %3, misafir sayısı %1 azalmış; doluluk oranı 3,4 puan kayıpla %83,0'a inmiştir. Daralmanın kaynağı dış hattır: dış hat AKK %9, dış hat misafir sayısı %11 gerilemiş, dış hat doluluk oranı 2,7 puan düşerek %81,5 olmuştur. Ortaklık, Nisan ayının özellikle zayıf geçtiğini ve talep eğiliminin çeyrek içinde kademeli olarak iyileştiğini bildirmiştir.

28 Şubat 2026'da başlayan Orta Doğu hava sahası kısıtlamaları nedeniyle, bu hatlar için planlanan kapasitenin önemli bölümü iç pazara yönlendirilmiştir; Mayıs ve Haziran ayındaki olumlu adımlar sonrasında belirli hatlarda uçuşlara kademeli olarak yeniden başlanmıştır. İkinci çeyrekte iç hat AKK %29, iç hat misafir sayısı %16 artmış; ilk yarı genelinde iç hat AKK 5,96 milyar kilometreden 7,34 milyar kilometreye çıkarak %23,1 büyümüştür. İlk yarıda dış hat AKK 30,01 milyar kilometreden 29,46 milyar kilometreye gerilemiştir. İkinci çeyrekte iç hat doluluk oranı ise artan arz nedeniyle 2,8 puan azalarak %87,4'e inmiştir.

Kapasite kaydırmasının fiyatlamaya yansımaları sınırlı kalmıştır. İkinci çeyrekte iç hat tarifeli birim gelir TL bazında 1.320 TL'den 1.729 TL'ye çıkarak %31 artmış, ancak euro bazındaki artış %9'da kalmıştır; dış hat tarifeli birim gelir euro bazında %2 yükselmiştir. İç hat kapasitesinin toplam AKK içindeki payının ilk yarıda %16,6'dan %19,9'a çıkması, portföyün ortalama birim gelirini aşağı çeken yapısal bir unsur oluşturmaktadır.

Temmuz 2026'da toplam AKK yıllık %9 artışla 7,89 milyar kilometreye, misafir sayısı %8 artışla 4,27 milyona yükselmiş; dış hat AKK %8, dış hat misafir sayısı %9 artmıştır. Doluluk oranı 1,0 puan gerilemeyle %87,0 seviyesindedir. Filo 30 Haziran itibarıyla 131 uçaktan oluşmakta olup ortalama yaş 5,5 yıldır; 2026 sonunda 132 uçak hedeflenmekte, yıl içinde 7 adet A321neo teslim alınırken 2 adet A320neo'nun filodan çıkması öngörülmektedir.

Perşembe, 13 Ağustos 2026

2Ç26

Özet Gelir Tablosu – Çeyrekssel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Net Satışlar	45.708.013	38.425.497	19,0	32.760.718	39,5
Brüt satış karı	913.548	8.132.826	-88,8	-3.128.828	a.d.
Faaliyet Giderleri	2.733.942	1.883.878	45,1	2.372.005	15,3
Finansal Gelir/Gider	-3.653.354	3.637.453	a.d.	-4.043.397	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-1.793.512	2.590.123	a.d.	-4.724.611	a.d.
FAVÖK	4.185.856	10.667.496	-60,8	175.955	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	-4.793.480	5.132.457	a.d.	-7.758.355	a.d.

Oranlar	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Brüt Kar Marjı (%)	2,0	21,2	-19,2	-9,6	11,6
Esas Faa.Kar Marjı (%)	-3,9	6,7	-10,6	-14,4	10,5
FAVÖK Marjı (%)	9,2	27,8	-18,6	0,5	8,7
Net Kar Marjı (%)	-10,5	13,4	-23,9	-23,7	13,2

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/6	2025/6	% Değ.
Dönen Varlıklar	91.421.290	72.887.169	25,4
Hazır Değerler	60.232.800	39.529.453	52,4
Duran Varlıklar	349.052.366	276.866.549	26,1
Aktif Toplamı	440.473.656	349.753.718	25,9
Borç Toplamı	327.813.392	252.631.356	29,8
Finansal Borç Toplamı	255.043.577	192.429.265	32,5
Özsermaye	112.660.264	97.122.362	16,0

Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	% Değ.
Net Satışlar	78.468.731	62.013.070	26,5
Brüt satış karı	-2.215.280	7.286.636	a.d.
Faaliyet Giderleri	5.105.947	3.433.670	48,7
Net Finansal Gelir/Gider	-7.696.751	3.580.669	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-6.518.123	-1.315.713	a.d.
FAVÖK	4.361.811	11.971.505	-63,6
Ana Ortaklık Net Kar	-12.551.835	2.497.837	a.d.

Kaynak: ADY Araştırma

Perşembe, 13 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr](mailto:arastirma@anadoluyatirim.com.tr) | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.