

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	151.90
Hedef Fiyat (TL)	305.50
Getiri Potansiyeli (%)	101.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.40 274.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,860
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

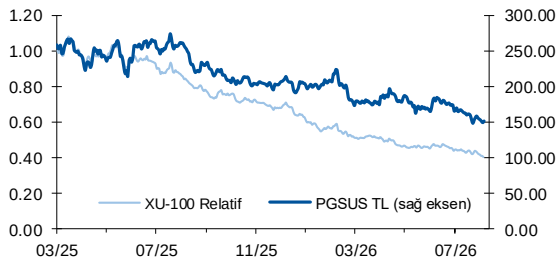
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	75,950
Hedeflenen Piyasa Değeri	152,750
Net Borç	185,094
Firma Değeri	261,044

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-16%	-43%	-21%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-12%	-56%	-37%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 12 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln EUR)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	865	846	848
FAVÖK	80	63	62
FAVÖK marjı	9.2%	7.4%	7.3%
Net kar	-92	-104	-93
Net kar marjı	-10.6%	-12.3%	-11.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Pegasus (PGSUS TI)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Pegasus, 2Ç26'da 865 milyon EUR gelir (Konsensüs: 848 milyon EUR / Deniz Yatırım: 846 milyon EUR), 80 milyon EUR FAVÖK (Konsensüs: 62 milyon EUR / Deniz Yatırım: 63 milyon EUR) ve 92 milyon EUR net zarar (Konsensüs: 93 milyon EUR net zarar / Deniz Yatırım: 104 milyon EUR net zarar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Yıllık bazda büyüme gösteren iç hat yolcu gelirleri.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Operasyonel karlılıkta yaşanan daralma ve artan net borç.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Azalan yurt dışı talep ve birim gelirlerin yanı sıra artan jet yakıtı maliyetlerinin hissedildiği bu dönemde, yurt içi yolcu sayısındaki ve birim gelirdeki artışın bu negatif etkileri kısmen tolere ettiği finansal sonuçlar takip ettik. Beklentiler doğrultusunda açıklanan sonuçları nötr olarak değerlendirirken, devam eden jeopolitik gerginlikler nedeniyle hisse üzerindeki baskının sürmesini beklemekteyiz. Ancak, dün takip ettiğimiz trafik verilerinde dış hat yolcu sayısında artış görülmesi, en azından yüksek sezon olan üçüncü çeyreğe başlarken ikinci çeyreğe kıyasla daha olumlu olmamızı destekler niteliktedir.

■ 2Ç26 döneminde toplam AKK %3 ve toplam misafir sayısı %1 azalırken, satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %1 azalarak 865 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde dış hat tarifeli yolcu gelirleri %9, yan gelirler ise %2 azalış gösterirken, iç hat tarifeli yolcu gelirleri %26 artış kaydetmiştir. Toplam birim gelir bu dönemde %2 artmıştır.

■ 2Ç26 döneminde misafir başına yan gelirler 29.5 euro ve yan gelirlerin toplam gelir içindeki payı %36 seviyesindedir. (2025: %37, 2024: %34, 2023: %30 ve 2022: %26).

■ Bu dönemde FAVÖK 80 milyon euro seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 19,8 puan azalışla %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Toplam maliyetler, 2Ç26'da yıllık bazda %24 yükseliş göstermiştir. AKK başına birim gider (CASK) 2Ç26'da %28 artışla 4,67 euro cent seviyesinde gerçekleşirken, yakıt hariç CASK ise geçen yılın aynı dönemine göre %13 artışla 2,90 euro cent seviyesindedir.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 92 milyon euro net zarar açıkladı.

- **1Ç26 dönemi sonunda milyon 3.028 euro olan net borç pozisyonu, 2Ç26 dönemi sonunda 3.156 milyon euro seviyesinde takip edildi.** 1Ç26 dönemi sonunda 632 milyon euro olan nakit pozisyonu ise 2Ç26 dönemi sonunda 548 milyon euro seviyesine geriledi.
- **Genel değerlendirme: Şirket, bugün, 2Ç26 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek.** Mevcut durumda, **Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 305,50 TL, önerimiz Gözden Geçiriliyor yönünde.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %37 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,9x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 gözetenek 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.

