

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PGSUS
Mevcut Fiyat (TL)	201.40
Hedef Fiyat (TL)	362.50
Getiri Potansiyeli (%)	80.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	196.90 287.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,519
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

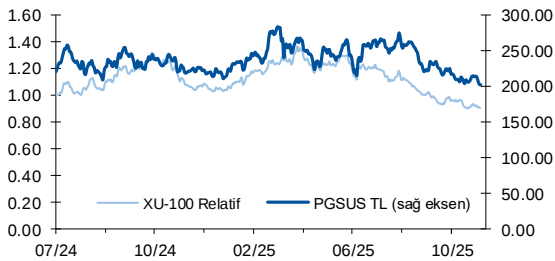
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	100,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	181,250
Net Borç	150,861
Firma Değeri	251,561

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-25%	-17%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-23%	-28%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 12 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Pegasus Trafik Sonuçları (PGSUS TI)

2024'ün üzerinde toplam yolcu sayısı

Değerlendirme: Olumlu

Pegasus (PGSUS) tarafından aylık trafik sonuçları verileri açıklandı. Buna göre, Ekim 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 4.06 milyon olarak gerçekleşirken, yurt dışı yolcu sayısı 2.70 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise 1.36 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı %88.7 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk 7.461 milyon km'ye ulaştı.

■ **Toplam yolcu:** Ekim 2024 döneminde 3.37 milyon olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %20,5 artarak 4.06 milyon olarak gerçekleşmiştir.

■ **Toplam doluluk oranı:** Ekim 2024 döneminde %87.9 olan toplam yolcu doluluk oranı 2025 yılının aynı döneminde 0,8 puan artarak %88.7'ye ulaşmıştır.

■ **Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ekim 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 1.22 milyon iken 2025'ün aynı döneminde %11,5 artışla 1.36 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %25,6 artarak 2.70 milyon yolcuya ulaşmıştır.

■ **Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ekim 2024 döneminde 5.946 milyon km iken, 2025 yılının aynı döneminde %25,5 artarak 7.461 milyon km olarak gerçekleşmiştir.

Ocak-Ekim 2025 döneminde toplam yolcu sayısı 36.00 milyon olarak gerçekleşirken, yurt dışı yolcu sayısı 23.18 milyon, yurt içi yolcu sayısı ise 12.82 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı %87,5 olarak takip edilirken, toplam Arz Edilen Koltuk 65.606 milyon km'ye ulaşmıştır.

■ **Toplam yolcu:** Ocak-Ekim 2024 döneminde 31.34 milyon olan toplam yolcu sayısı 2025 yılının aynı döneminde %15 artarak 36.00 milyon olarak gerçekleşmiştir.

■ **Yurt içi yolcu & yurt dışı yolcu:** Ocak- Ekim 2024 döneminde yurt içi yolcu sayısı 11.68 milyon iken 2025'in aynı döneminde %10 artışla 12.82 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu sayısı ise 2024'e göre %18 artarak 23.18 milyon yolcuya ulaşmıştır.

■ **Toplam Arz Edilen Koltuk (Km):** Ocak- Ekim 2024 döneminde 55.988 milyon km iken, 2025 yılının aynı döneminde %17 artarak 65.606 milyon km olarak gerçekleşmiştir.

Genel değerlendirme: Şirket'in 2025 yılında toplam AKK beklentisi %14-%16 artış yönündeydi. Bu beklentilerin üstünde seyreden trafik rakamlarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

Pegasus için 12-aylık hedef fiyatımız 362,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %12,6 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,6x F/K ve 6,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Pegasus Aylık Trafik Verileri							
Toplam	Eki.20	Eki.21	Eki.22	Eki.23	Eki.24	Eki.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	10,885	14,654	15,815	17,147	18,284	21,676	19%
Arzedilen Koltuk Kilometre (mln km)	2,525	3,590	4,769	5,507	5,946	7,461	25%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	78.2%	79.5%	86%	86.7%	87.9%	88.7%	0.8
Yolcu Sayısı (mn)	1.58	2.19	2.67	3.01	3.37	4.06	20%
İç hat	Eki.20	Eki.21	Eki.22	Eki.23	Eki.24	Eki.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	7,207	7,740	5,866	6,030	6,373	6,925	9%
Arzedilen Koltuk Kilometre (mln km)	1,066	1,112	824	900	951	1,154	21%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	82.0%	80.0%	86%	88.4%	90.1%	91.2%	1.1
İç Hatlar Yolcu Sayısı (mn)	1.10	1.16	0.99	1.07	1.22	1.36	11%
Dış hat	Eki.20	Eki.21	Eki.22	Eki.23	Eki.24	Eki.25	2024'e göre değişim
Konma Sayısı	3,678	6,914	9,949	11,117	11,911	14,751	24%
Arzedilen Koltuk Kilometre (mln km)	1,459	2,478	3,946	4,607	4,995	6,307	26%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	70.8%	78.9%	85.5%	85.8%	86.7%	87.5%	0.7
Dış Hatlar Yolcu Sayısı (mn)	0.48	1.03	1.68	1.94	2.15	2.70	26%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, 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.