PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,73 artışla 72.158 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %31,66 artışla 150.627 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,24 artışla 22.157 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %12,32 azalışla 26.518 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 418 baz puan azalışla %30,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 883 baz puan azalışla %17,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,10 artışla 11.273 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 13.327 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 1.279 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç: Gelirler 3Ç26'da yıllık %19 artarak 1.314 mn EUR'ya ulaşmış; 1.238 mn EUR seviyesindeki konsensüs beklentisinin %6, 1.228 mn EUR'luk tahminimizin ise %7 üzerinde gerçekleşmiştir. Yolcu sayısı yıllık %7 artarak 13,1 mn olurken, uluslararası yolcu sayısı %5 yükselmiştir. Arz edilen koltuk kilometre (ASK) %6 artarken, doluluk oranı 1,0 puan düşüşle %88,2'ye gerilemiştir. Orta Doğu trafiğinin 3. çeyrekte kademeli olarak normalleşmesiyle birlikte toparlanan talep, artan yakıt maliyetlerini telafi etmek amacıyla uygulanan fiyatlama aksiyonlarını desteklemeye devam etmiştir. Uluslararası yolcu başına gelir yıllık %14 artarken, yolcu başına yan gelir %11 yükselerek rekor seviye olan 32,9 EUR'ya ulaşmıştır. Yolcu başına arz edilen koltuk kilometre başına gelir (RASK) yıllık %12 artarak 5,57 EUR'ya yükselmiştir. Maliyet tarafında, jet yakıtı fiyatlarının yıllık yaklaşık %85 artmasıyla yakıt giderleri %61 yükselerek 407 mn EUR olmuştur. Toplam CASK yıllık %17 artarken, yakıt dışı CASK artışı %2 ile sınırlı olmuştur. Şirket tanımlı FAVÖK yıllık %2 artarak 404 mn EUR'ya ulaşmış; 364 mn EUR seviyesindeki konsensüs beklentisinin %11, 351 mn EUR'luk tahminimizin ise %15 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %35,9'dan %30,7'ye gerilemiştir. Net kâr yıllık %10 düşüşle 205 mn EUR olmuştur. Net borç, 2025 yıl sonuna kıyasla yatay kalarak 2,94 mlr EUR seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelir, FAVÖK ve net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini olumlu değerlendiriyoruz. Ayrıca, uluslararası yolcu başına gelirin artmasıyla birim gelirlerde yaşanan güçlü yükselişi, yakıt dışı CASK artışının sınırlı kalmasını ve Smartwings satın alımının tamamlanmasını olumlu buluyoruz. Sektör genelinde baskı yaratan jet yakıtı fiyatlarındaki sert yükseliş ve bunun sonucunda marjların daralması, artan finansman giderleri ve net kârdaki yıllık düşüş olumsuz unsurlar olarak öne çıkmaktadır. **3Ç26 sonuçlarını, güçlü gelir büyümesi, beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlar ve yolcu başına yan gelirde ulaşılan rekor seviye nedeniyle pozitif değerlendiriyoruz.**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	114.405	150.627	%31,7	52.392	39.722	32.761	45.708	72.158	%37,7	%57,9
Brüt Kâr	22.618	16.508	-%27,0	15.400	3.578	-3.129	914	18.723	%21,6	%1949,5
Faaliyet Kârı	16.996	8.377	-%50,7	13.143	1.085	-5.501	-1.820	15.698	%19,4	-
FAVÖK	30.246	26.518	-%12,3	18.275	6.850	176	4.186	22.157	%21,2	%429,3
Net Kâr	13.327	-1.279	-	10.829	424	-7.758	-4.793	11.273	%4,1	-
Brüt Kâr Marjı	%19,8	%11,0	-881bp	%29,4	%9,0	-%9,6	%2,0	%25,9	-345bp	2.395bp
Faaliyet Marjı	%14,9	%5,6	-929bp	%25,1	%2,7	-%16,8	-%4,0	%21,8	-333bp	2.574bp
FAVÖK Marjı	%26,4	%17,6	-883bp	%34,9	%17,2	%0,5	%9,2	%30,7	-418bp	2.155bp
Net Kâr Marjı	%11,6	-%0,8	-	%20,7	%1,1	-%23,7	-%10,5	%15,6	-505bp	2.611bp
Net Borç	150.861	182.387	%20,9	150.861	161.358	169.535	185.094	182.387	%20,9	-%1,5
Net Döviz Pozisyonu	-20.566	-32.405	%57,6	-20.566	-26.981	-34.198	-34.963	-32.405	%57,6	-%7,3
Net Borç/FAVÖK	4,1	5,5	%33,0	4,1	4,3	4,7	6,3	5,5	%33,0	-%12,9
Net Borç/Özkaynak	1,3	1,4	%3,4	1,3	1,4	1,5	1,6	1,4	%3,4	-%15,7

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS
Fiyat (TL/hisse)	146,50
Hedef Fiyat	245
Potansiyel Getiri	%67,24
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	114,60-226,10
Piyasa Değeri(milyon TL)	73.250
Firma Değeri(milyon TL)	255.637
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	31.498
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,63

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.705	6.541	8.595	15.081
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.328.363	853.953	1.242.088	2.810.242
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	127,2-146,5	115,0-146,5	115,0-156,6	115,0-224,0

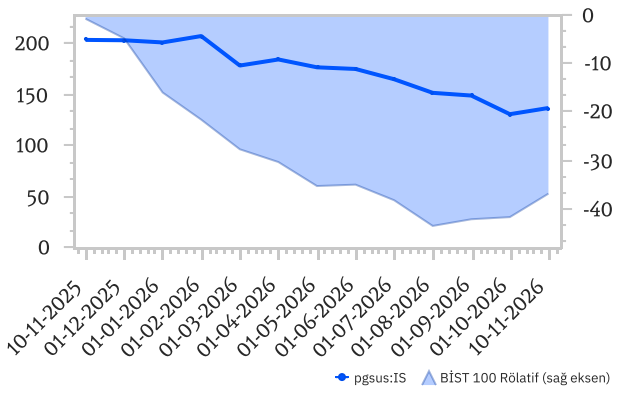
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	-3	-22	-29
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	14	14	1	-34

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Esas Holding A.Ş.	52,81
Diğer	47,19
-	-
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket ana sözleşmesi, hava taşımacılığı işlerini yurt içinde ve dışında gerçekleştirmeyi, uçak satın almayı, kiralamayı, havaalanları terminal kurmayı ve bakım onarım hizmetleri sunmayı amaçlamaktadır. Ayrıca, turizm ve hava ulaştırması ile ilgili çeşitli faaliyetler gerçekleştirme yetkisi de bulunmaktadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak çeşitli işlemler yapabilir ve yönetim kurulu izniyle yeni iş alanlarına girebilir.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.