2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS
10 Kasım 2026

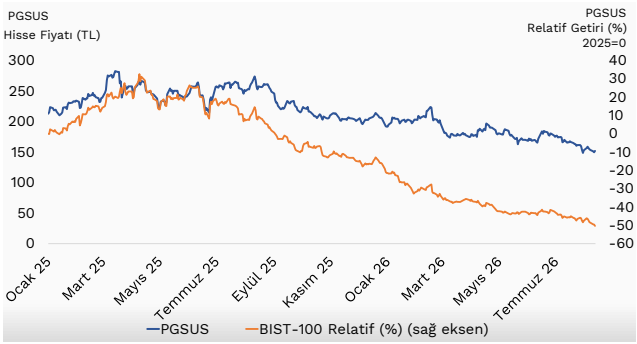
Pegasus Hava Taşımacılığı, 3Ç26'da 72,16 milyar TL net satış, 22,16 milyar TL FAVÖK ve 11,27 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %57,9 ve FAVÖK'te %429,3 artış kaydederken 4,79 milyar TL net zarardan 11,27 milyar TL net kara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %37,7, FAVÖK'te %21,2 ve net karda %4,1 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %5,9, FAVÖK'te %10,9 ve net karda %27,9 artış gerçekleşti.

Yolcu trafiği 3Ç26'da devam eden jeopolitik gerilime rağmen iyileşme gösterdi. Bu dönemde taşınan toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %7 artışla 13,1 milyon adet olurken, dış hat yolcu sayısı %5 artışla 8,3 milyon ve iç hat yolcu sayısı %12 artışla 4,8 milyon oldu. **Şirketin toplam AKK'si Orta Doğu'daki trafiğin kademeli iyileşmesiyle birlikte iyileşme kaydetti.** Bu dönemde toplam AKK %6 büyümeyle 23,6 milyar olurken, dış hat AKK %6 büyümeyle 19,7 milyar oldu. Bu dönemde yolcu doluluk oranı ise 1 puan azalışla %88,2 olurken, dış hat doluluk oranı ise 1,2 puan azalışla %85,5 oldu.

Şirketin gelirleri toparlanan taleple birlikte 3Ç26'da iyileşme gösterdi. Bu dönemde şirketin toplam geliri %19 artışla 1,31 milyar euro olurken, **AKK başına geliri ifade eden RASK ise %12 artışla 5,57 euro sent oldu.** Bu dönemde toplam maliyetler %25 artışla 1,02 milyar euro olurken, yakıt giderleri %61 artışla 407 milyon euro ve personel giderleri %18 artışla 189 milyon euro oldu. **AKK başına gideri ifade eden CASK ise %17 artışla 4,35 euro sent olurken,** yakıt CASK'ı jet yakıtı fiyatlarının %85 arttığı bu dönemde hedge pozisyonunun (%67) etkisiyle %51 artışla 1,72 euro sent oldu. Şirket, bu dönemde **AKK başına brüt 1,22 euro sent kar etti.**

Şirketin Smartwings Grubu'nu satın alması işlemleri 142,3 milyon euro bedel ile 1 Ekim 2026 itibarıyla tamamlandı. Smartwings grubu, 20 ülkede 80 destinasyona ulaşan uçuş ağına sahip olup, Çekya, Slovakya, Polonya ve Macaristan'da 4 adet AOC'si bulunmaktadır. Birleşmeyle birlikte iki şirketin toplam filosundaki uçak sayısı 175'e ulaşacak olup, toplam uçak sipariş miktarı ise 140 uçağa ulaşacak. Smartwings, 2025 yılında yaklaşık 1 milyar euro satış geliri ve %20'nin üzerinde FAVÖK marjı elde etti.

Şirketin marjlarında daralma görüldü. 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 3,4 puan azalışla %25,9, FAVÖK marjı 4,2 puan azalışla %30,7 ve net kar marjı 5 puan azalışla %15,6 oldu. Şirketin borçluluk yapısını incelediğimizde bir önceki dönemde göre %1 azalışla 182,38 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 5,47x oldu. Şirket, 0,56x PD/DD ve 7,66x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 1,41x ve 7,61x seviyelerindedir. Şirketin yüksek jeopolitik gerilime rağmen yolcu trafiğindeki artış ve iyileşme gösteren karlılıkla açıklanan finansalları **pozitif** olarak değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde Smartwings birleşmesinin finansallara etkisini takip edeceğiz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
PGSUS Getiri (%)	15	9	-4	-18	-29
BIST-100 Getiri (%)	6	-5	-17	-20	9
PGSUS Relatif Getiri (%)	8	14	16	3	-34

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (09.11.2026)	146,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	115 - 226
Piyasa Değeri (TL mn)	73.250
Piyasa Değeri (USD mn)	1.462
Halka Açıklık Oranı (%)	43,0
Net Borç (TL mn)	182.387
Net Borç (USD mn)	3.641
Firma Değeri (TL mn)	255.637
Firma Değeri (USD mn)	5.104
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	142

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	154.128	52.392	45.708	72.158
Brüt Kar (TL mn)	26.196	15.400	914	18.723
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	11.708	12.188	- 1.794	15.877
FAVÖK (TL mn)	37.096	18.275	4.186	22.157
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	140	- 1.302	- 3.653	- 4.331
Net Kar/Zarar (TL mn)	13.750	10.829	- 4.793	11.273
Toplam Finansal Borç (TL mn)	233.185	219.325	255.044	282.808
Net Finansal Borçlar (TL mn)	161.358	150.861	185.094	182.387
Yatırım Harcamaları	- 2.299	- 1.473	- 432	- 427

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

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	17,0	29,4	2,0	25,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	11,7	25,1	- 4,0	21,8
FAVÖK Marjı (%)	24,1	34,9	9,2	30,7
Net Kar Marjı (%)	8,9	20,7	- 10,5	15,6
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,9	4,8	- 0,3	- 0,2
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,3	17,4	- 1,2	- 0,7

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,5	1,8	1,1	0,5
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	- 4,3	- 4,2	- 4,6	- 4,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,5	2,4	2,9	2,7
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	4,3	4,1	6,3	5,5
Özsermaye	116.854	112.698	112.660	131.736

Yasal Uyarı

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 amaçlamakta olup; 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.