

Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Aylık Trafik Bülteni

Haziran 2026 trafik sonuçları

Toplam misafir sayısı Haziran'da yıllık %3 artışla 3,74 mn'a ulaşırken, doluluk %85,7'ye geriledi (-0,9 puan). Dönemin belirleyici teması, kapasitenin Orta Doğu'dan iç hatta kaydırılması oldu: Orta Doğu ağının kademeli olarak yeniden devreye alınmasına karşın dış hat kapasitesi (ASK) %7 daralırken, iç hat kapasitesi %29 arttı. Bu karma değişiminin, misafir büyümesine karşın gelir karması ve yield açısından izlenmesi gereken bir tablo ortaya koyduğunu değerlendiriyoruz.

Toplam Misafir

3,74 mn

yıllık +%3,0

Doluluk (LF)

%85,7

yıllık -0,9 puan

Dış Hat Misafir

2,19 mn

yıllık -%6

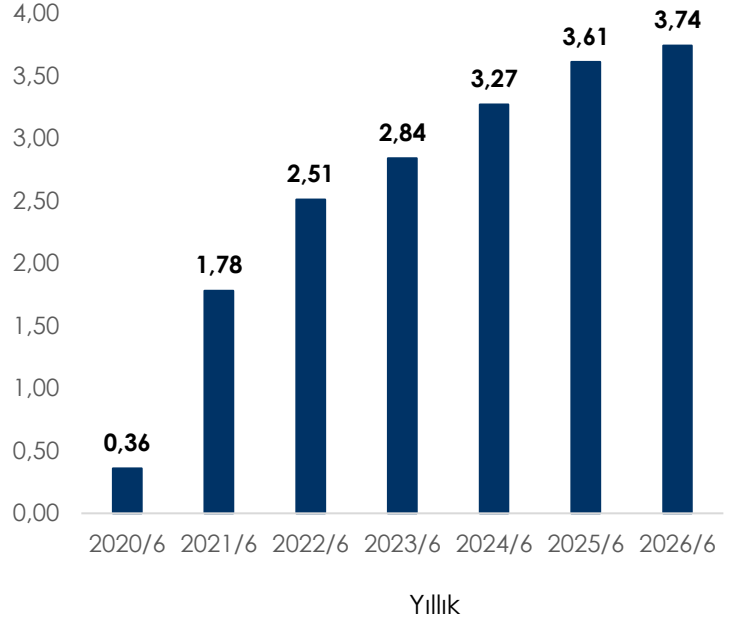
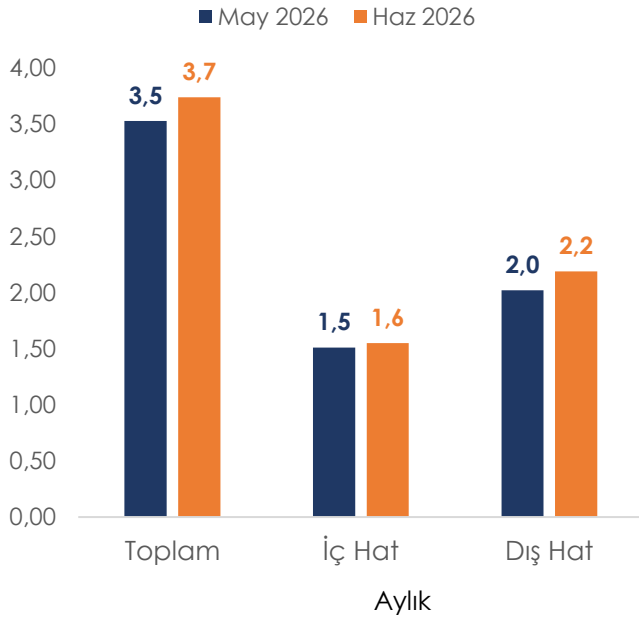
Yıl başından bu yana (Ocak-Haziran): Misafir +%3 · İç hat +%16 · Dış hat -%4 · ASK +%2 · Doluluk %84,5 (geçen yıl %86,3)

Haziran 2026, YÖNETİCİ ÖZETİ

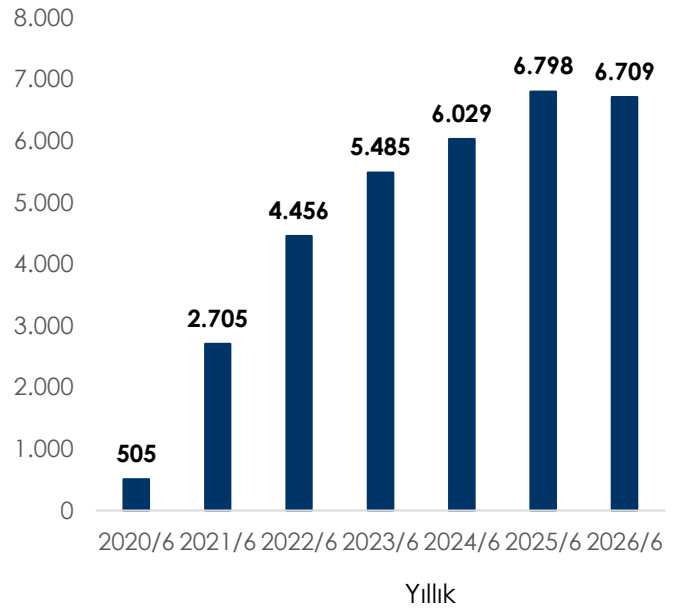
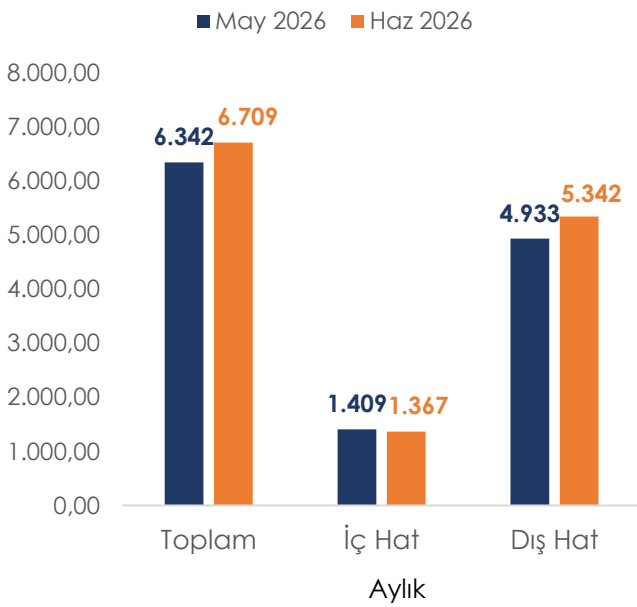
- **Talep tarafında,** toplam misafir sayısı yıllık %3 artışla 3,74 mn'a ulaştı; ancak doluluk %85,7'ye geriledi (-0,9 puan). Yıl başından bu yana misafir sayısı %3 artıda olmakla birlikte doluluğun 1,7 puan gerilemesi, büyümenin kapasite kaynaklı olduğuna işaret etmektedir.
- **İç hat tarafında,** misafir sayısı yıllık %20, kapasite (ASK) %29 arttı. Kapasitenin talepten hızlı açılmasıyla iç hat doluluğu %88,3'e geriledi (-3,3 puan) ve konma başına misafir 199'dan 189'a indi; iç hattaki büyümenin yoğunluk değil kapasite kaynaklı olduğunu değerlendiriyoruz.
- **Dış hat tarafında,** misafir sayısı %6, kapasite %7 daraldı; doluluk ise %84,0 ile yatay kaldı (-0,1 puan). Şubat sonunda askıya alınan Orta Doğu ağı Mayıs ayından itibaren kademeli olarak yeniden devreye girmiş, Haziran ortası itibarıyla ağın tamamına yakını normal seyrine dönmüştür. Yıllık daralmanın, ayın ilk yarısında kapasitenin henüz tam açılmamış olması ile kârlılık odaklı rota optimizasyonunun birleşik etkisini yansıttığını değerlendiriyoruz; Orta Doğu'nun toplam kapasite içindeki payının sınırlı olması (2025'te ASK'in %12'si) maruziyeti sınırlamaktadır.
- **Karma tarafta,** toplam koltuk sayısı %4 artmasına karşın ASK'in %1 gerilemesi, ortalama uçuş mesafesinin kısaldığını (~1.630 km'den ~1.539 km'ye) göstermektedir. Yüksek getirili ve döviz bazlı dış hattan, görece düşük getirili ve TL bazlı iç hatta doğru gerçekleşen bu kaymanın gelir karması üzerinde baskı oluşturduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, 1Ç26'da %10 gerileyen dış hat yield'inin Mayıs'tan itibaren devreye alınan fiyat artışlarıyla yatay/hafif pozitif bir seyre dönmesi beklenmekte olup, bu durum karma kaynaklı baskıyı kısmen dengeleyebilir.
- **Maliyet tarafında,** jet yakıtı fiyatları Mart'taki zirveden Haziran'a belirgin biçimde gerilemiştir (~1.550 \$/ton'dan ~920 \$/ton'a); 2026 yakıt tüketiminin %62,5'inin 65-71 \$/varil bandında hedge edilmiş olması, maliyet tabanında öngörülebilirlik sağlamaktadır. Bunun 3Ç26 maliyet görünümü için olumlu bir zemin oluşturduğunu değerlendiriyoruz.
- **Genel olarak değerlendirildiğinde,** Haziran, hacim tarafında ılımlı büyümenin sürdüğü ancak karma ve doluluk tarafında baskının belirginleştiği bir ay olmuştur. Önümüzdeki dönemde izleyeceğimiz başlıca unsurlar; iç hattaki agresif kapasite artışının doluluk üzerindeki etkisi, dış hat yield toparlanmasının kalıcılığı ve Hürmüz normalleşme sürecine bağlı yakıt maliyeti seyridir.

Talep & Kapasite

Misafir Sayısı (mn)



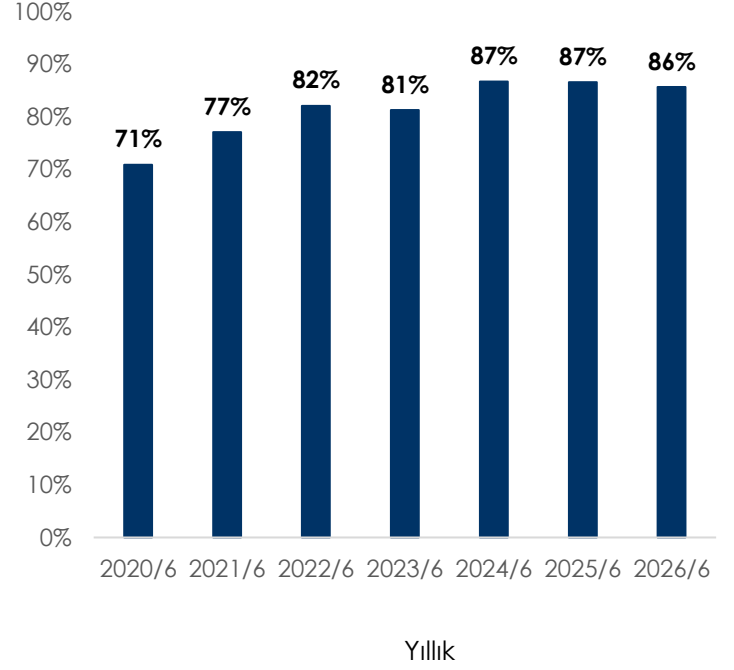
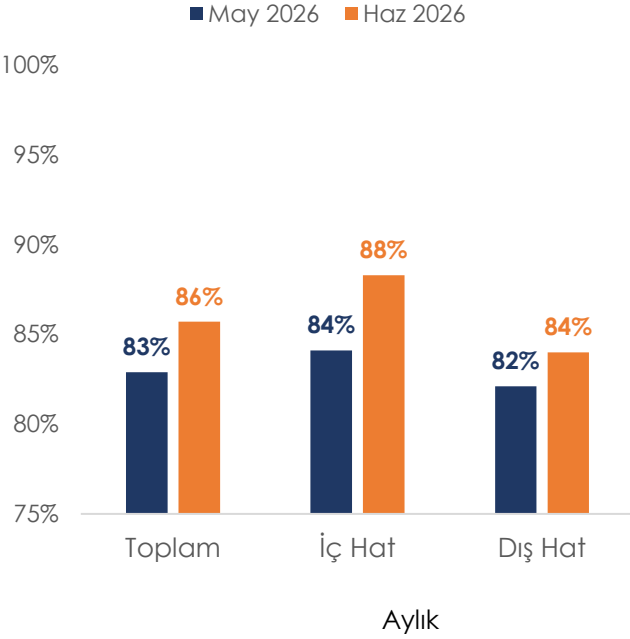
ASK (mn koltuk-km)



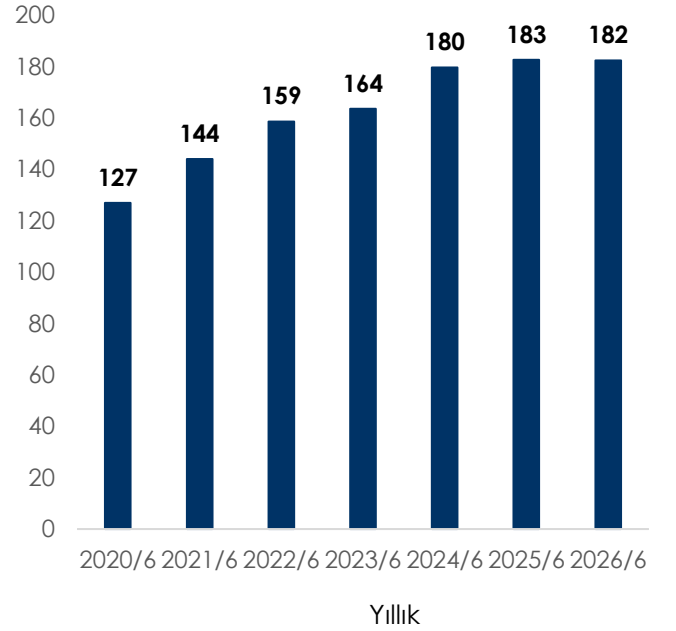
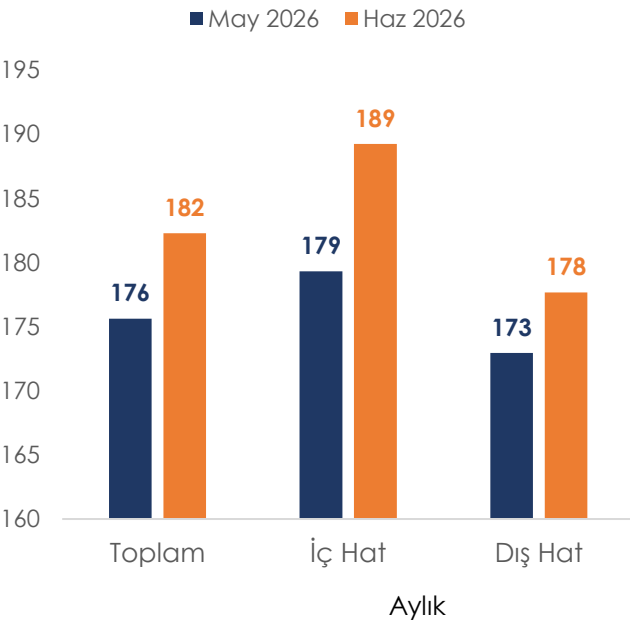
Toplam kapasitenin (ASK -%1) yatay seyretmesine karşın koltuk sayısının %4 artması, kapasitenin uzun menzilden kısa menzile kaydığını göstermektedir. Ayrışma segment bazında nettir: iç hat kapasitesi %29 artarken dış hat kapasitesi %7 daralmıştır. Bu tablonun, Orta Doğu ağının yeniden açılma sürecinin henüz tamamlanmamış olması ve kârlılık odaklı rota optimizasyonu ile açığa çıkan kapasitenin iç hatta yönlendirilmesinden kaynaklandığını değerlendiriyoruz. Yıl başından bu yana toplam misafir %3, ASK %2 artıdadır.

Doluluk & Yoğunluk

Doluluk Oranı (%)



Konma Başına Misafir (kişi)



Doluluktaki gerilemenin kaynağı iç hattır: iç hat doluluğu 3,3 puan azalarak %88,3'e inmiş, konma başına misafir 199'dan 189'a gerilemiştir. Kapasitenin (+%29) talepten (+%20) belirgin biçimde hızlı açılması bu tablonun temel nedenidir. Dış hatta ise doluluk %84,0 ile korunmuş (-0,1 puan), konma başına misafir 174'ten 178'e yükselmiştir; kapasite ile talebin birlikte çekilmesinin doluluğu koruduğunu düşünüyoruz. İç hattaki kapasite açılımının doluluk üzerindeki baskısı, önümüzdeki dönemde izleyeceğimiz başlıca unsurdur.

Metodoloji ve Yasal Uyarı

Trafik verileri şirketin aylık açıklamalarından; Avrupa trafiği Eurocontrol Network Manager Area günlük uçuş ortalamasından derlenmiştir. ASK = Arz edilen koltuk-km (kapasite). Misafir = biletlenmiş yolcu. Konma = yolcu seferi (iniş) sayısı. Doluluk (LF) = Biletlenmiş misafir / toplam koltuk sayısı. a/a = bir önceki aya göre değişim. YoY = geçen yılın aynı ayına göre değişim. YTD = yıl başından ilgili aya kümülatif.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bilgilerin tam veya doğru olmamasından PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.