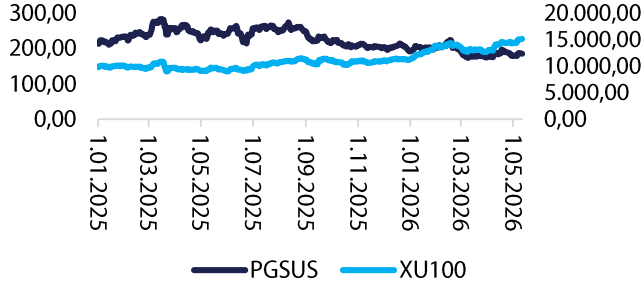


Son Fiyat	185,00
Piyasa Değeri (mln TL)	92.500
Piyasa Değeri (mln \$)	2.047
F/K	10,72
FD/FAVÖK	7,29
PD/DD	0,80
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	46,29
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.564



ORTAKLIK YAPISI	%
Esas Holding	52,81
Diğer	47,19

PGSUS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,91	-1,80	-24,46
Getiri (\$)	-0,98	-3,28	-35,55
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,38	-9,33	-85,62

	2025/12	2026/03
Çeyreklik		
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	-3,59	-9,55
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,00	14,64
FAVÖK Marjı (Y%)	27,02	22,03
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,24	0,54
Net Kar Marjı (Y%)	11,99	5,28
Net Kar Marjı (Ç%)	1,07	-23,68
Net Borç (mln TL)	125.562,81	169.534,66
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.617,73	-304,01
Cari Oran	1,06	0,97
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	14.799,85	34.106,38
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,24	12,34
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-23,27	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	47,60	12,80
FAVÖK Büyüme (Ç%)	5,87	-86,51
Net Kar Büyüme (Y%)	-21,40	-39,04
Net Kar Büyüme (Ç%)	-78,45	0,00

Kaynak: Fintel

## Pegasus – PGSUS - Olumsuz

### Zayıf kompozisyon

Pegasus, 2026 1.çeyrekte 642 milyon avro gelir, 3 milyon avro FAVÖK, 153 milyon avro net zarar (2025/03: 622 milyon avro gelir, 42 milyon avro FAVÖK, 62 milyon avro net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:632 milyon avro gelir, 15 milyon avro FAVÖK zararı, 180 milyon avro net zarar/Pusula Yatırım: 629 milyon avro gelir, 10 milyon avro FAVÖK zararı, 169 milyon avro net zarar)

Sektör güncel çerçeveden etkilendi. Jeopolitik gelişmelerin beraberinde getirdiği başta yakıt olmak üzere artan maliyetler kaynaklı sektörün trafiği kısmen de olsa etkilendi. Türkiye, bir nebze olsun bu süreçten dirençli çıksa da havacılık sektörü çeşitli kalemlerin devreye girmesiyle birlikte Mart ayı itibariyle doğrudan etkilendi diyebiliriz. Gelecek tarafına bakacak olursak Körfez trafiğinin Türkiye'ye kayma olasılığı, artan bilet fiyatları kaynaklı kısa uçuşlara yönelim, trafiğin kaydırılma potansiyelleri, yakın konumlardan süregelen iştahın doğrudan Türkiye'ye kaydırılması, rezervasyonların Haziran ve sonrasında yoğun yapılma olasılıkları havacılık sektörünün Türkiye'nin bölge oyuncusu olma hedefindeki mihenk taşlarından biri olmasını sağlayabilir. Sürecin uzayıp uzamayacağına göre şekillendirmeleri izliyor olacağız.

Maliyetler gelirlerden fazla arttı. İlk çeyrekte gelirler %3 artışla 642 milyon avro olurken maliyetler ise %11 artışla 750 milyon avro oldu. Yakıt tarafında %8 artış takip edildi. FAVÖK sınırlı miktarda pozitifte kalsa da geçen seneye kıyasla gözle görülür şekilde daraldı. FAVÖK marjı 630 baz puan gerileme ile %0,5 oldu. Ertelenmiş vergi gelirinde %100 civarı artışa rağmen net zarar %100'ün üzerinde arttı.

PGSUS nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte zayıf çerçevenin 2.çeyrekte de devam etmesi şimdilik sürecek gibi görünüyor olduğundan henüz olumlu moda dönmek için erken olduğunu değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul