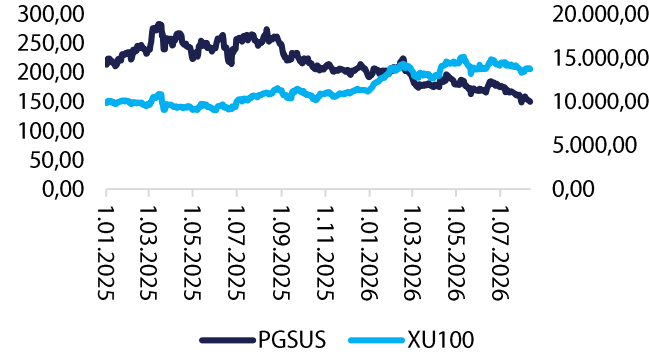


Son Fiyat	151,90
Piyasa Değeri (mln TL)	75.950
Piyasa Değeri (mln \$)	1.594
FD/FAVÖK	8,85
PD/DD	0,67
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	46,28
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.564



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

PGSUS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,47	-10,75	-43,32
Getiri (\$)	1,42	-12,37	-51,67
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,49	-9,28	-72,13

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	44.570	45.005,00	45.708,01
FAVÖK	3.340,00	3.775,00	4.185,86
Net Kar	-5.020,00	-3.999,00	-4.793,48

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	21,17	2,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	14,64	9,79
FAVÖK Marjı (Y%)	26,55	17,29
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,54	9,16
Net Kar Marjı (Y%)	11,77	-0,76
Net Kar Marjı (Ç%)	-23,68	-10,49
Net Borç (mln TL)	137.726,66	185.093,59
İşletme Sermayesi (mln TL)	-4.515,79	-6.072,44
Cari Oran	1,07	0,84
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	24.880,67	21.496,98
Net Finansman Gideri/Satışlar	-5,77	9,81
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	-88,77
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	24,80	-88,77
FAVÖK Büyüme (Y%)	38,29	-14,48
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-86,51	-60,76

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Pegasus – PGSUS - Olumsuz

Dönem zorlu!

Pegasus, 2026 2.çeyrekte 45,7 milyar TL hasılat, 4,2 milyar TL FAVÖK ve 4,8 milyar TL net zarar ile beklentilere paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 44,6 milyar TL hasılat, 3,3 milyar TL FAVÖK, 5 milyar TL net zarar/Pusula Yatırım: 45 milyar TL hasılat, 3,8 milyar TL FAVÖK, 4 milyar TL net zarar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle **olumsuz** beklediğimiz çerçeve **olumsuz** gerçekleşti. Finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz. Webinar sonrası –gerekirse– ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- Sektörde **zorlu** çerçeve devam ediyor.
- Marjlar **baskılandı**.
- Artan etkilerle **net zarar** sürdü.
- Trafik verilerinde **dalgalanma** devam ediyor.

2026 2.çeyrek gerginliklerin odağında **takip edildi**. Havacılık sektörü özelinde trafiğini kaydırabilen, maliyetleri yönetmeye çalışan şirketler pozitif ayrışırken yer hizmetleri tarafında özellikle konum olarak doğru noktada duran şirketler ön planda kalmayı sürdürdü. Sektör özelinde maliyetler ortalama %50'ye varan artarken gelirler %15 bandında ortalama nominal artış kaydetti. Güncel gerginlik devam etmekle birlikte 2026 3.çeyrekte Türkiye özelinde yoğun hareketli dönemin ne kadar başarılı geçirilip geçirilmeyeceği takip edilecek. Bu durum 2026 yılı içerisinde ulaştırma sektöründe daha fazla seçici olmaya devam etmek gerektiğini teyit eder nitelikte olmaya devam ediyor.

Genel kompozisyon **zayıf** ilerliyor. 2026 2.çeyrekte misafir sayısı %1 azalışla 10,5 milyona gerilerken AKK %3 daralma ile 19,3 milyara düştü. Doluluk oranı ekteki gelişmeler ve gerginlik etkisiyle **340 baz puan daralma ile %83'e** geriledi. Gelirler fiyat mekanizmasındaki canlı seyre rağmen talep fonksiyonunun geri plana itilmesiyle **%1 daralmayla 865 milyon avroya** geriledi. Maliyetler özellikle başta **%90 artan jet yakıtı** maliyet artışı etkisiyle **%24 artışla 899 milyon avro** oldu. FAVÖK marjı **%69 daralma ile 80 milyon avroya** gerilerken burada marjlar **1980 baz puan daralma ile %9,2'ye** düşmüş oldu. Net zarar tarafında **kur farkı gideri oluşması ve canlı finansman giderleri** etkili oldu.

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

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