10.11.2026 08:50

PGSUS (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	**72,158**	68,108	68,057
FVAÖK (TLmn)	**22,157**	18,781	20,112
FVAÖK Marjı	**30.7%**	27.6%	29.6%
Net Kar (TLmn)	**11,273**	7,957	8,834

Beklentilerin Üzerinde Güçlü FAVÖK ve Net Kar

- Pegasus 3Ç26'da piyasa beklentisinin %42 üzerinde 11.273mn TL net kar açıklamıştır. Net kar geçen yılın aynı dönemindeki 10.829mn TL'ye kıyasla yıllık %4 artmıştır. Böylece şirket 9A26'da 1.279mn TL net zarar açıklarken, 9A25'te 13.327mn TL net kar elde etmişti.
- Net kardaki yıllık artışta güçlü operasyonel performans etkili olurken, artan finansman giderleri net karı sınırlamıştır. Faaliyet karı yıllık %19 artışla 15.698mn TL'ye yükselirken, net finansal giderler 3Ç25'teki 1.302mn TL'den 4.331mn TL'ye çıkmıştır. Buna karşılık 179mn TL net diğer gelir (3Ç25: 954mn TL net diğer gider) ve vergi giderinin 801mn TL'den 686mn TL'ye gerilemesi net karı desteklerken, yatırım faaliyetlerinden gelirlerin 703mn TL'den 360mn TL'ye düşmesi olumlu etkiyi sınırlamıştır.
- Pegasus 3Ç26'da piyasa beklentisinin %6 üzerinde, yıllık %38 artışla 72.158mn TL gelir açıklamıştır. EUR bazında gelirler yıllık %19 artışla 1.314mn EUR'ya ulaşırken, 9A26 konsolide gelirleri yıllık %32 artışla 150.627mn TL olmuştur. Toplam yolcu sayısı yıllık %7 artışla 13,1mn'a, dış hat yolcu sayısı ise %5 artışla 8,3mn'a yükselmiştir. Orta Doğu operasyonlarındaki toparlanmanın desteğiyle toplam ASK yıllık %6, dış hat ASK %6 artarken, doluluk oranı yıllık 1,0 puan gerileyerek %88,2 olmuştur.
- 3Ç26'da yurtiçi birim gelirleri yıllık %21 artışla 2.022TL'ye, yurtdışı birim gelirleri ise EUR bazında %14 artışla 84EUR'ya yükselmiştir. Güçlü fiyatlama performansıyla AKK başına birim gelir (RASK) yıllık %12 artarak 5,57EUR cent seviyesine ulaşmıştır. Yolcu başına yan gelirler yıllık %11 artışla 32,9EUR'ya yükselerek tarihi zirvesine ulaşırken, toplam yan gelirler yıllık %18 artışla 429mn EUR olmuş ve konsolide gelirlerin yaklaşık %33'ünü oluşturmuştur.
- Pegasus 3Ç26'da piyasa beklentisinin %18 üzerinde ve yıllık %21 artışla 22.157mn TL FAVÖK açıklamıştır. %30,7 seviyesindeki FAVÖK marjı yıllık 4,2 puan daralırken, piyasa beklentisi olan %27,6'nın 3,1 puan üzerinde gerçekleşmiştir. 9A26 FAVÖK yıllık %12 azalışla 26.518mn TL olmuştur.
- 3Ç26'da toplam maliyetler EUR bazında yıllık %25 artarak 1.028mn EUR'ya yükselirken, maliyet artışının ana kaynağı yakıt giderleri olmuştur. Jet yakıtı fiyatlarındaki yaklaşık %85'lik artışın etkisiyle yakıt giderleri yıllık %61 artarak 407mn EUR'ya ulaşırken, güçlü hedge pozisyonu yakıt maliyetlerindeki artışı kısmen sınırlamıştır.

- Personel giderleri yıllık %18, amortisman giderleri %9 artarken, bakım giderleri %4 gerilemiştir. Toplam CASK yıllık %17 artışla 4,35EUR cent seviyesine yükselirken, yakıt hariç CASK yıllık yalnızca %2 artarak 2,63EUR cent olmuştur. Güçlü fiyatlama ve yakıt dışı maliyetlerdeki disiplin, yüksek yakıt maliyetlerinin marj üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamıştır.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus'un 3Ç26 net karı piyasa beklentisinin %42, FAVÖK'ü %18 ve gelirleri %6 üzerinde gerçekleşirken, güçlü yolcu gelirleri, rekor yan gelirler ve yakıt dışı birim maliyetlerdeki sınırlı artış operasyonel toparlanmayı desteklemiştir. Yüksek yakıt maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjı yıllık daralmaya devam etse de beklentilerin üzerindeki operasyonel performans ve Orta Doğu operasyonlarındaki toparlanma olumlu unsurlar olarak öne çıkmaktadır. **Sonuçların piyasa etkisini Olumlu değerlendiriyoruz.**
- Pegasus için Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemizi ve 12 aylık 266TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Pegasus Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	**52,392**	**39,722**	**32,761**	**45,708**	**72,158**	**114,405**	**150,627**	**38%**	**58%**	**32%**
Brüt Kar (Zarar)	15,400	3,578	-3,129	914	18,723	22,618	16,508	22%	1950%	-27%
Faaliyet Karı	13,143	1,085	-5,501	-1,820	15,698	16,996	8,377	19%	a.d.	-51%
FVAÖK	**18,275**	**6,850**	**176**	**4,186**	**22,157**	**30,246**	**26,518**	**21%**	**429%**	**-12%**
Net Diğer Gelir/Gider	-954	-250	776	27	179	-6,123	982	a.d.	566%	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	703	281	337	389	360	2,568	1,086	-49%	-8%	-58%
Net Fnansal Gelir / Gider	-1,302	-2,138	-4,043	-3,653	-4,331	2,278	-12,028	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kay	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*
VÖK	**11,630**	**-987**	**-8,403**	**-5,018**	**11,959**	**15,823**	**-1,462**	**3%**	**a.d.**	**a.d.**
Vergi Geliri (Gideri)	-801	1,410	644	224	-686	-2,496	183	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	**10,829**	**424**	**-7,758**	**-4,793**	**11,273**	**13,327**	**-1,279**	**4%**	**a.d.**	**a.d.**
Net Nakit	-150,861	-161,358	-169,535	-185,094	-182,387	-150,861	-182,387			
Çalışma Sermayesi	8,009	8,563	7,731	7,454	13,789	8,009	13,789			
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan N	13,834	4,084	4,942	6,854	25,447	33,540	37,243			
Özsermaye	112,698	116,854	115,748	112,660	131,736	112,698	131,736			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	29.4%	9.0%	a.d.	2.0%	25.9%	19.8%	11.0%	-3.4 puan	23.9 puan	-8.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	25.1%	2.7%	a.d.	a.d.	21.8%	14.9%	5.6%	-3.3 puan	a.d.	-9.3 puan
FVAÖK Marjı	**34.9%**	**17.2%**	**0.5%**	**9.2%**	**30.7%**	**26.4%**	**17.6%**	**-4.2 puan**	**21.5 puan**	**-8.8 puan**
Net Kar Marjı	20.7%	1.1%	a.d.	a.d.	15.6%	11.6%	a.d.	-5 puan	a.d.	a.d.

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137
Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr