GedikYatırım 35.yıl

PGSUS

Pegasus (PGSUS) 3Ç26 Konferans Öne Çıkanlar

12 Kasım 2026

Pegasus Hava Taşımacılığı, 2026 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin webcast toplantısında öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- **Ana Değerlendirme**: 3Ç26'da toplam yolcu sayısı yıllık %7, satış gelirleri %19 artarken FAVÖK %2 artışla 404 milyon avro olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı %30,7 olmuştur. Net kâr ise geçen yılın aynı dönemindeki 227 milyon avrodan 205 milyon avroya gerilemiştir.

- **Bilanço**: 3Ç26 sonunda nakit ve nakit benzerleri yaklaşık 2,1 milyar avro, kiralama yükümlülükleri dahil net borç ise 2,94 milyar avro seviyesindedir. Smartwings alımı için sağlanan 131 milyon avroluk uzun vadeli finansman 3Ç26 bilançosuna yansımış, 142,3 milyon avroluk ödeme ise 1 Ekim'de yapıldığından 4Ç26'da yansıyacaktır.

- **Smartwings ve Stratejik Gelişmeler**: Smartwings satın alımı Ekim 2026'da tamamlanmış olup şirketin 2026 sonuçlarının birkaç hafta içinde paylaşılması, bundan sonra Pegasus, Smartwings ve konsolide sonuçların ayrı ayrı raporlanması planlanmaktadır. Boeing 737 MAX 10 uçaklarının FAA sertifikasyonu tamamlanmış olup teslimatların 2028'de başlaması beklenmektedir. Özbekistan'da Buhara ve Andican seferleri Aralık'ta, Termiz seferleri ise Mart 2027'de başlayacaktır.

- **4Ç26 ve 2026 Beklentileri**: Yüksek baz nedeniyle 4Ç26'da düşük tek haneli ASK büyümesi, orta tek haneli gelir büyümesi ve %3-4 civarında birim gelir artışı öngörülmektedir. 4Ç26 yakıt ihtiyacının %67'si hedge edilmiş olup Kasım-Aralık için 95 dolarlık Brent varsayımıyla 4Ç26 yakıt giderinin yaklaşık 400 milyon avro olması, Brent fiyatındaki her 5 dolarlık değişimin bu tutarı yaklaşık 10 milyon avro etkilemesi beklenmektedir. 2026 yılında Smartwings hariç satış gelirlerinin %8-10 artması ve FAVÖK marjının %15 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

- **2027 Beklentileri**: 2027'de orta tek haneli ASK büyümesi öngörülürken planlı uçak çıkışları nedeniyle 3Ç27'de ortalama filo büyüklüğünün yatay kalması beklenmektedir. Filo adedi yatay kalsa da çıkan uçakların yerine daha yüksek koltuk kapasiteli uçakların katılmasıyla uçak başına ortalama koltuk sayısının yaklaşık %2,5 artması beklenmektedir. 2027 yakıt ihtiyacının %37'si hedge edilmiştir. Hangar projesinin ikinci fazının en geç Ocak 2027'de devreye girmesiyle bakım faaliyetlerinin yaklaşık %60'ının şirket bünyesinde yapılması ve faydaların 2027'de görülmeye başlaması öngörülmektedir. Ön teslimat ödemelerinin 175-200 milyon avro civarında olması beklenirken nakit yatırım harcaması beklentisi bütçe çalışmalarının ardından paylaşılacaktır.

Görüşümüz: Yüksek yakıt fiyatlarına rağmen güçlü getiri artışı ve rekor yan gelirlerle %30'un üzerinde FAVÖK marjı yakalanmasını olumlu değerlendiriyoruz. Yakıt fiyatlarındaki son düşüşün sürmesi halinde marjlara pozitif yansımasını bekliyoruz. Smartwings ile Avrupa pazarındaki büyümeyi ise önemli bir katalizör olarak görüyoruz. Öte yandan 4Ç26'da FAVÖK marjının zayıf seyretmesinin beklenmesi, yakıt fiyatlarındaki oynaklık ve Orta Doğu'da olası yeni bir gerilim artışı, takip ettiğimiz başlıca riskler arasında yer almaktadır. *Genel olarak toplantıda verilen mesajların olumlu olduğunu düşünüyor, PGSUS için 245,0 TL hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.*

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

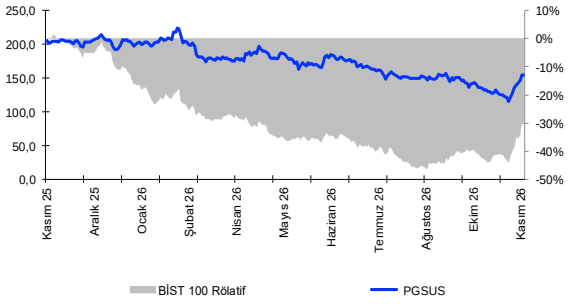
Hisse Bilgileri	
Sektör	HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS.TI / PGSUS.IS
Fiyat (TL/hisse)	154,80
Hedef Fiyat (TL/hisse)	245,00
Potansiyel Getiri (%)	58%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	115,00-224,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	77.400
Firma Değeri (milyon TL)	259.787
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	33.282
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar	%43
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%10,13
3 Ay Önce	%9,77

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	13.430	7.628	8.962	15.112
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	1.953	1.032	1.300	2.810
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	134,60-154,80	115,00-154,80	115,00-156,60	115,00-224,00

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%15	%3	-%16	-%23
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%21	%21	%9	-%30

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 11/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Salih AYDIN
Uzman Yardımcısı
salih.aydin@gedik.com
+90 212 385 42 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.