

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,95 artışla 45.708 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %26,54 artışla 78.469 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,76 azalışla 4.186 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %63,57 azalışla 4.362 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.860 baz puan azalışla %9,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.375 baz puan azalışla %5,6 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 5.132 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 4.793 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 2.498 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 12.552 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık %1 azalarak 865mn EUR'a geriledi; bu rakam, 847mn EUR olan konsensüsün ve 849mn EUR olan tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Uluslararası tarifeli sefer gelirleri, Orta Doğu hat kesintileriyle yıllık %9 azalarak 392mn EUR'a geriledi. Yurt içi tarifeli sefer gelirleri, kapasitenin yurt içine kaydırılmasıyla yıllık bazda %26 artarak 145mn EUR'a yükseldi. Yan gelirler yıllık %2 azalarak 311mn EUR'a geriledi; yolcu başına yan gelir 29,5 EUR ile büyük ölçüde yatay seyretti. FAVÖK 2Ç26'da 80mn EUR olarak gerçekleşti; bu rakam hem 63mn EUR olan konsensüsün hem de 59mn EUR olan tahminimizin oldukça üzerinde ancak 2Ç25'teki 254mn EUR'a göre yıllık %69 azaldı; FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı döneminde %29,0 iken %9,2'ye geriledi. Düşüşün ana sebebi, jet yakıtı fiyatlarının yıllık bazda yaklaşık %90 artmasıyla yakıt maliyetlerinin yıllık bazda %58 artarak 340mn EUR'a yükselmesiydi. Pegasus'un 2026 tam yılı için 64-71 \$/varil Brent aralığındaki %67'lik yakıt hedge pozisyonu, birim yakıt maliyet artışını yıllık bazda %63 ile sınırladı. 92mn EUR'luk net zarar güçlü FAVÖK sapmasına rağmen beklenenden yüksek finansal giderler nedeniyle hem konsensüs hem de tahminimizle uyumlu geldi fakat 2Ç25'teki 122mn EUR'a göre düşüş gösterdi. 2Ç26'da net borç, 1Ç26'daki 3,04 mlyr EUR'dan 3,16 mlyr EUR'a yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 3,9x'ten 5,1x'e çıktı. Genel olarak, 2Ç26 sonuçları hâlâ zorlu bir operasyonel ortama karşın FAVÖK seviyesinde net bir sapma gösterdi. Orta Doğu operasyonları Mayıs başından itibaren kademeli olarak yeniden başladı ve Pegasus'un Orta Doğu kapasitesi Temmuz 2026 itibarıyla bir önceki yılın %18 üzerinde seyretti. Çatışmanın başlangıcından bu yana PGSUS, BIST100 endeksinin %37 gerisinde kaldı ve yılbaşından bu yana %25 daha zayıf performans gösterdi. Hisse, tahminlerimize göre 2026T FD/FAVÖK 7,9x çarpanından işlem görüyor. **(SINIRLI POZİTİF)**

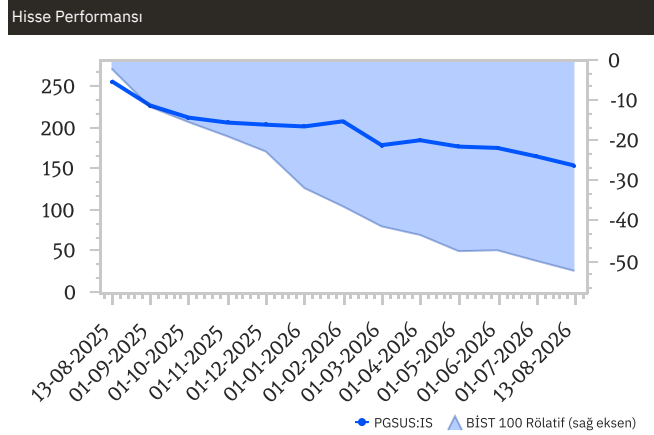
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	62.013	78.469	%26,5	38.425	52.392	39.722	32.761	45.708	%19,0	%39,5
Brüt Kâr	7.287	-2.215	-	8.133	15.400	3.578	-3.129	914	-%88,8	-
Faaliyet Kârı	3.853	-7.321	-	6.249	13.143	1.085	-5.501	-1.820	-	-%66,9
FAVÖK	11.972	4.362	-%63,6	10.667	18.275	6.850	176	4.186	-%60,8	%2278,9
Net Kâr	2.498	-12.552	-	5.132	10.829	424	-7.758	-4.793	-	-%38,2
Brüt Kâr Marjı	%11,8	-%2,8	-	%21,2	%29,4	%9,0	-%9,6	%2,0	-1.917bp	1.155bp
Faaliyet Marjı	%6,2	-%9,3	-	%16,3	%25,1	%2,7	-%16,8	-%4,0	-	-
FAVÖK Marjı	%19,3	%5,6	-1.375bp	%27,8	%34,9	%17,2	%0,5	%9,2	-1.860bp	862bp
Net Kâr Marjı	%4,0	-%16,0	-	%13,4	%20,7	%1,1	-%23,7	-%10,5	-	-
Net Borç	137.727	185.094	%34,4	137.727	150.861	161.358	169.535	185.094	%34,4	%9,2
Net Döviz Pozisyonu	-25.863	-34.963	%35,2	-25.863	-20.566	-26.981	-34.198	-34.963	%35,2	%2,2
Net Borç/FAVÖK	4,0	6,3	%57,1	4,0	4,1	4,3	4,7	6,3	%57,1	%33,2
Net Borç/Özkaynak	1,4	1,6	%15,9	1,4	1,3	1,4	1,5	1,6	%15,9	%12,2

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	151,90			
Hedef Fiyat	245			
Potansiyel Getiri	%61,29			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	148,40-264,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	75.950			
Firma Değeri(milyon TL)	261.044			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	32.659			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,37			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,34			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.448	9.625	10.716	17.769
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	983.152	1.531.195	1.816.526	3.600.657
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	149,7-154,7	148,7-167,7	148,7-184,7	148,7-261,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-14	-30	-41
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-11	-30	-54
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Esas Holding A.Ş.	52,81			
Diğer	47,19			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket ana sözleşmesi, hava taşımacılığı işlerini yurt içinde ve dışında gerçekleştirmeyi, uçak satın almayı, kiralamayı, havaalanları terminal kurmayı ve bakım onarım hizmetleri sunmayı amaçlamaktadır. Ayrıca, turizm ve hava ulaştırması ile ilgili çeşitli faaliyetler gerçekleştirme yetkisi de bulunmaktadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak çeşitli işlemler yapabilir ve yönetim kurulu izniyle yeni iş alanlarına girebilir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

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.