

12.05.2026 08:50

PGSUS (EÜ) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	32,761	32,288	32,291
FVAÖK (TLmn)	176	-764	-484
FVAÖK Marjı	0.5%	-2.4%	-1.5%
Net Kar (TLmn)	-7,758	-8,801	-8,396

Beklentilerin üzerinde FAVÖK

- Pegasus 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 8.801mn TL net zararın altında, 7.758mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket 1Ç25'te 2.635mn TL net zarar ve 4Ç25'te ise 424mn TL net kar açıklamıştı.
- Yıllık olarak karşılaştırıldığında, 644mn TL vergi gelirine karşın (1Ç25: 241mn TL), 5.501mn TL faaliyet zararı ile kur farkı ve kiralama faiz giderlerinden kaynaklanan 4.043mn TL net finansal gider (1Ç25: 57mn TL) net zarardaki artışın temel nedenleri olmuştur.
- Pegasus 1Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu, yıllık %39 artışla 32.761mn TL gelir açıklamıştır. Yolcu sayısı yıllık %9 artarken, toplam ASK büyümesi de %9 seviyesinde gerçekleşmiştir. İç hat yolcu büyümesi %15 olurken, jeopolitik gelişmeler nedeniyle dış hat yolcu büyümesi %5 ile daha sınırlı kalmıştır.
- 1Ç26'da yurtiçi birim gelirleri yıllık %28 artışla 1.250TL olurken, yurtdışı tarafta EUR bazında birim gelirler yıllık %9,7 azalarak 43EUR seviyesine gerilemiştir. Yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %0,6 artışla 29,2EUR olurken, 287mn EUR seviyesindeki yan gelirler yıllık %9,5 artmış ve toplam gelirler içerisindeki payı %45 seviyesine yükselmiştir.
- Pegasus 1Ç26'da piyasa beklentisinin üzerinde 176mn TL FAVÖK açıklamıştır. Açıklanan rakam piyasa beklentisi olan -764mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. %0,5 seviyesindeki FAVÖK marjı yıllık bazda 5 puan daralmıştır. Marj daralmasında zayıf fiyatlandırma ortamı, artan bakım giderleri, personel maliyetleri ve yükselen operasyonel giderler etkili olmuştur.
- Akaryakıt etkisi hariç AKK başına birim gider (CASK non-fuel) 1Ç26'da yıllık %3 artarak 3.08 EUR cent seviyesine yükselmiştir. Bu artışta özellikle bakım giderleri ve amortisman giderlerindeki yükseliş etkili olmuştur. Bakım giderleri AKK başına yıllık %27 artarken, amortisman giderleri %5 yükselmiştir.
- Toplam CASK 1Ç26'da yıllık %2 artışla 4.28 EUR cent seviyesine yükselirken, yakıt hariç CASK ise %3 artmıştır. Petrol fiyatlarındaki yükselişe rağmen, spot akaryakıt fiyatlarının finansallara gecikmeli yansımaları ve hedge etkisi sayesinde yakıt CASK'ı yıllık %1 gerileyerek maliyet baskısını sınırlamıştır.

- Toplam giderler yıllık %11 artışla 750mn EUR'a yükselirken, bu artışta personel giderlerindeki yıllık %11 ve bakım giderlerindeki %38 yükseliş etkili olmuştur. Şirket, bakım giderlerindeki güçlü artışın bakım faaliyetlerindeki geçici zamanlama farkından kaynaklandığını belirtirken, söz konusu etkinin yılın geri kalanında normalize olmasını beklemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus'un 1Ç26 sonuçlarında FAVÖK performansı piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, yüksek net zarar ve marjlardaki yıllık daralma nedeniyle sonuçların hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.

Pegasus Hava Tasimacılığı Özet Finansal Sonuçlar						Değişim	
(mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
Satış Gelirleri	23,588	38,425	52,392	39,722	32,761	39%	-18%
Brüt Kar (Zarar)	-846	8,133	15,400	3,578	-3,129	a.d.	a.d.
Faaliyet Karı	-2,396	6,249	13,143	1,085	-5,501	a.d.	a.d.
FVAÖK	1,304	10,667	18,275	6,850	176	-87%	-97%
Net Diğer Gelir/Gider	-1,510	-3,659	-954	-250	776	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,064	801	703	281	337	-68%	20%
Net Finansal Gelir / Gider	-57	3,637	-1,302	-2,138	-4,043	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	-2,876	7,068	11,630	-987	-8,403	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	241	-1,936	-801	1,410	644	167%	-54%
Net Kar	-2,635	5,132	10,829	424	-7,758	a.d.	a.d.
Net Nakit	-125,563	-137,727	-150,861	-161,358	-169,535		
Çalışma Sermayesi	5,442	7,318	8,009	8,563	7,731		
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	5,318	6,885	30,962	-5,541	4,942		
Özsermaye	80,410	97,122	112,698	116,854	115,748		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	a.d.	21.2%	29.4%	9.0%	a.d.	a.d.	a.d.
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	16.3%	25.1%	2.7%	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	5.5%	27.8%	34.9%	17.2%	0.5%	-5 puan	-16.7 puan
Net Kar Marjı	a.d.	13.4%	20.7%	1.1%	a.d.	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 güvenilirliğine 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

Nispetiye 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