

13.08.2026 08:50

PGSUS (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	45,708	44,701	44,349
FVAÖK (TLmn)	4,186	3,325	3,272
FVAÖK Marjı	9.2%	7.4%	7.4%
Net Kar (TLmn)	-4,793	-4,993	-4,511

Beklentilerin üzerinde FAVÖK

- Pegasus 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 4.993mn TL net zarardan daha iyi 4.793mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket 2Ç25'te 5.132mn TL net kar ve 1Ç26'da ise 7.758mn TL net zarar açıklamıştı.
- Yıllık olarak karşılaştırıldığında, 224mn TL vergi gelirine karşın (2Ç25: 1.936mn TL vergi gideri), 1.820mn TL faaliyet zararı ile ağırlıklı olarak kur farkı ve kiralama faiz giderlerinden kaynaklanan 3.653mn TL net finansal gider net zararda etkili olmuştur.
- Pegasus 2Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu, yıllık %19 artışla 45.708mn TL gelir açıklamıştır. Toplam yolcu sayısı yıllık %1 düşüşle 10,5mn'a gerilemiş, dış hat yolcu sayısı ise %11 azalmıştır. Orta Doğu'daki aksaklıkların dış hat operasyonlarını olumsuz etkilemesiyle toplam ASK yıllık %3, dış hat ASK ise %9 gerilemiştir. Buna karşılık, Orta Doğu'ya ayrılan kapasitenin büyük ölçüde iç hatlara yönlendirilmesi, iç hat ASK'da %29 ve iç hat yolcu sayısında %16 yıllık büyümeyi desteklemiştir.
- 2Ç26'da yurtiçi birim gelirleri yıllık %31 artışla 1.729 TL'ye, yurtdışı birim gelirleri ise EUR bazında %2,1 artışla 65 EUR'ya yükselmiştir. Fiyatlamadaki iyileşmenin desteğiyle AKK başına birim gelir (RASK), dört çeyrek üst üste yaşanan daralmanın ardından yıllık %2 artarak 4,49 EUR cent seviyesine yükselmiştir. Yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %0,6 azalarak 29,5EUR olurken, 311mn EUR seviyesindeki yan gelirler yıllık %2 azalmış ve toplam gelirler içerisindeki payı %36 olmuştur.
- Pegasus 2Ç26'da piyasa beklentisinin %26 üzerinde ancak yıllık %61 düşüşle 4.186mn TL FAVÖK açıklamıştır. %9,2 seviyesindeki FAVÖK marjı yıllık bazda 18,6 puan daralmış ancak piyasa beklentisi olan %7,4'ün 1,8 puan üzerinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç26'da toplam maliyetler yıllık %24 artarak 899mn EUR'ya yükselmiş, maliyet artışının ana kaynağı yakıt giderleri olmuştur. Jet yakıtı fiyatlarındaki yaklaşık %90'lık yükselişin etkisiyle yakıt giderleri yıllık %58 artarak 340mn EUR'ya ulaşırken, hedge pozisyonu yakıt maliyetlerindeki artışı kısmen sınırlamıştır. Personel giderleri yıllık %14, bakım giderleri %22 ve amortisman giderleri %12 artmıştır.
- Toplam CASK yıllık %28 artarak 4,67EUR cent seviyesine yükselirken, Akaryakıt etkisi hariç AKK başına birim gider (CASK non-fuel) ise yıllık %13 artarak 2,90EUR cent seviyesine yükselmiştir. Yakıt dışı birim maliyetlerde bakım, personel ve amortisman giderleri sırasıyla yıllık %26, %18 ve %16 artmıştır.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus'un 2Ç26 sonuçlarında FAVÖK ve FAVÖK marjı piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, yakıt maliyetlerindeki güçlü artışın etkisiyle FAVÖK'un yıllık bazda sert gerilemesi ve marjdaki belirgin daralma nedeniyle sonuçların hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.

Pegasus Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim					
	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	38,425	52,392	39,722	32,761	45,708	62,013	78,469	19%	40%	27%
Brüt Kar (Zarar)	8,133	15,400	3,578	-3,129	914	7,287	-2,215	-89%	a.d.	a.d.
Faaliyet Karı	6,249	13,143	1,085	-5,501	-1,820	3,853	-7,321	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK	10,667	18,275	6,850	176	4,186	11,972	4,362	-61%	2279%	-64%
Net Diğer Gelir/Gider	-3,659	-954	-250	776	27	-5,169	803	a.d.	-97%	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	801	703	281	337	389	1,865	726	-51%	16%	-61%
Net Finansal Gelir / Gider	3,637	-1,302	-2,138	-4,043	-3,653	3,581	-7,697	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	7,068	11,630	-987	-8,403	-5,018	4,193	-13,420	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-1,936	-801	1,410	644	224	-1,695	869	a.d.	-65%	a.d.
Net Kar	5,132	10,829	424	-7,758	-4,793	2,498	-12,552	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	-137,727	-150,861	-161,358	-169,535	-185,094	-137,727	-185,094			
Çalışma Sermayesi	7,318	8,009	8,563	7,731	7,454	7,318	7,454			
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	14,388	23,459	-5,541	4,942	6,854	19,706	11,797			
Özsermaye	97,122	112,698	116,854	115,748	112,660	97,122	112,660			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	21.2%	29.4%	9.0%	a.d.	2.0%	11.8%	a.d.	-19.2 puan	a.d.	a.d.
Faaliyet Kar Marjı	16.3%	25.1%	2.7%	a.d.	a.d.	6.2%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	27.8%	34.9%	17.2%	0.5%	9.2%	19.3%	5.6%	-18.6 puan	8.6 puan	-13.7 puan
Net Kar Marjı	13.4%	20.7%	1.1%	a.d.	a.d.	4.0%	a.d.	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 dayanarak 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