Salı, 10 Kasım 2026 | 3Ç26

PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş. – PGSUS

Sınırlı Pozitif

Pegasus, 3Ç26'da 72,16 milyar TL konsolide hasılat açıklamıştır. Bu rakam, 68,15 milyar TL'lik medyan beklentinin üzerinde gerçekleşmiştir. Satışlar yıllık %37,7, çeyreklik bazda ise %57,9 artış kaydetmiştir. Avro bazında hasılat çeyrekte yıllık %19,1 büyümüştür. Dokuz aylık dönemde şirket 33,43 milyon misafir taşımış, yolcu sayısı yıllık %4,6 artmıştır. Arz edilen koltuk-kilometre (ASK) %3,9, koltuk kapasitesi %6,4 yükselirken doluluk oranı 1,4 puan gerileyerek %86,0 düzeyine inmiştir. Yakıt hariç birim maliyet (CASK) 2,85 Avro sent olarak gerçekleşmiş, yan ürün ve hizmet gelirleri toplam gelirin %36'sını oluşturmuştur. Üçüncü çeyrek havacılık sektörünün mevsimsel olarak en güçlü dönemi olup brüt kâr 18,72 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ancak artan yakıt ve personel maliyetleri ile gerileyen doluluğun etkisiyle brüt kâr marjı 3Ç25'teki %29,4'ten %25,9'a inmiştir. Faaliyet giderleri yıllık %34,0 artarken esas faaliyet kârı 15,88 milyar TL'ye yükselmiştir (3Ç25: 12,19 milyar TL).

FAVÖK 3Ç26'da 22,16 milyar TL ile 19,99 milyar TL'lik medyan tahminin üzerinde gerçekleşmiş ve yıllık %21,2 artmıştır. Ancak FAVÖK marjı %34,9'dan %30,7'e gerilemiştir. Şirket çeyrekte 11,27 milyar TL ana ortaklık net kârı açıklamış ve 8,82 milyar TL'lik medyan beklentinin belirgin biçimde üzerinde kalmıştır (3Ç25: 10,83 milyar TL, yıllık +%4,1). Avro bazında net kâr ise 204,5 milyon Avro ile 3Ç25'teki 226,7 milyon Avro'nun altında kalmıştır. Net kâr marjı %20,7'den %15,6'ya inmiştir. Yüksek faiz ortamı ve kur hareketlerinin etkisiyle net finansman gideri çeyrekte 4,33 milyar TL'ye yükselmiştir (3Ç25: 1,30 milyar TL gider). Dokuz aylık dönemde net finansman gideri 12,03 milyar TL'ye ulaşmış (9A25: 2,28 milyar TL gelir), bu kalem kümülatif sonucu belirleyen temel etken olmuştur. Böylece dokuz aylık dönem 1,28 milyar TL ana ortaklık net zararıyla kapanmıştır (9A25: 13,33 milyar TL net kâr). Operasyonel tarafta dokuz aylık esas faaliyet kârı 9,36 milyar TL ile pozitif bölgede kalmıştır.

Dokuz aylık dönemde filoya altı adet A321NEO uçak katılmış, genç ve yakıt-verimli Airbus NEO filosu büyümeye devam etmiştir. Bilanço tarafında nakit ve nakit benzerleri yıl sonuna göre %59,2 artışla 87,33 milyar TL'ye yükselmiştir. Ağırlıklı olarak uçak kiralama yükümlülüklerinden oluşan toplam finansal borç %21,3 artışla 282,81 milyar TL'ye çıkmış, net borç 182,39 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bilançonun büyük bölümünü 248,24 milyar TL'lik kullanım hakkı varlıkları oluşturmaktadır. Aktif toplamı 492,10 milyar TL'ye ulaşırken özkaynaklar 131,74 milyar TL'ye yükselmiştir (2025 yıl sonu aktif: 410,17 milyar TL).

Sonuç olarak Pegasus, 3Ç26'da hasılat, FAVÖK ve net kârda medyan piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç açıklayarak mevsimsel olarak güçlü bir çeyrek kaydetmiştir. Güçlü ciro büyümesi ve beklentileri aşan kârlılık olumlu karşılanırken, yakıt ve personel maliyetlerindeki artışa bağlı marj daralması ile dokuz aylık dönemin net zararla kapanması takip edilmesi gereken unsurlardır. Güçlü nakit pozisyonu ve büyüyen genç filo orta vadeli görünümü desteklemektedir. Bu çerçevede çeyreksel sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

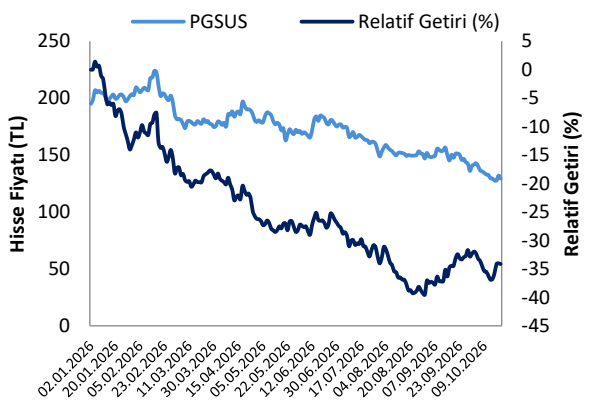
Piyasa Bilgileri	10.11.2026
Sektör	Havayolu
Kapanış (TL)	146,5
Piyasa Değeri (mn TL)	73.250
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	33.879
Bugünkü Sermaye (bin TL)	500.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	231.300
Halka Açıklık Oranı	%46

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	14,15
3 Aylık	12,28
Yılbaşına göre	-26,52
Son 1 Yıl	-35,39

Piyasa Çarpanları	
F/K	a.d.
PD/DD	0,56

Finansal Özet (bin TL)	2026/9
Aktif Toplamı	492.104.652
Özsermaye	131.735.545
Net Satışlar	150.626.803
FAVÖK	26.518.410
Net Kâr/Zarar	-1.279.203

Performans



Finansal Değerlendirme Raporu

Özet Gelir Tablosu – Çeyreksel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç26	3Ç25	% Değ.	2Ç26	% Değ.
Net Satışlar	72.158.072	52.392.025	37,7	45.708.013	57,9
Brüt satış karı	18.723.486	15.399.673	21,6	913.548	a.d.
Faaliyet Giderleri	3.025.002	2.256.790	34,0	2.733.942	10,6
Finansal Gelir/Gider	-4.330.823	-1.302.319	a.d.	-3.653.354	a.d.
Esas Faaliyet Karı	15.877.405	12.188.496	30,3	-1.793.512	a.d.
FAVÖK	22.156.599	18.274.673	21,2	4.185.856	429,3
Ana Ortaklık Net Kar	11.272.632	10.828.831	4,1	-4.793.480	a.d.

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark	2Ç26	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	25,9	29,4	-3,4	2,0	24,0
Esas Faa.Kar Marjı (%)	22,0	23,3	-1,3	-3,9	25,9
FAVÖK Marjı (%)	30,7	34,9	-4,2	9,2	21,5
Net Kar Marjı (%)	15,6	20,7	-5,0	-10,5	26,1

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/9	2025/12	% Değ.
Dönen Varlıklar	122.081.948	91.770.253	33,0
Hazır Değerler	87.331.919	54.845.603	59,2
Duran Varlıklar	370.022.704	318.397.959	16,2
Aktif Toplamı	492.104.652	410.168.212	20,0
Borç Toplamı	360.369.107	293.314.340	22,9
Finansal Borç Toplamı	282.808.171	233.184.791	21,3
Özsermaye	131.735.545	116.853.872	12,7

Özet Gelir Tablosu (9 Aylık, bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Net Satışlar	150.626.803	114.405.095	31,7
Brüt satış karı	16.508.206	22.617.707	-27,0
Faaliyet Giderleri	8.130.949	5.621.859	44,6
Net Finansal Gelir/Gider	-12.027.573	2.278.349	a.d.
Esas Faaliyet Karı	9.359.283	10.872.782	-13,9
FAVÖK	26.518.410	30.246.178	-12,3
Ana Ortaklık Net Kar	-1.279.203	13.326.666	a.d.

Kaynak: KAP, Finnet, ADY Araştırma. Rakamlar konsolide finansallara aittir.

Finansal Değerlendirme Raporu

Salı, 10 Kasım 2026 **3Ç26**

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.