

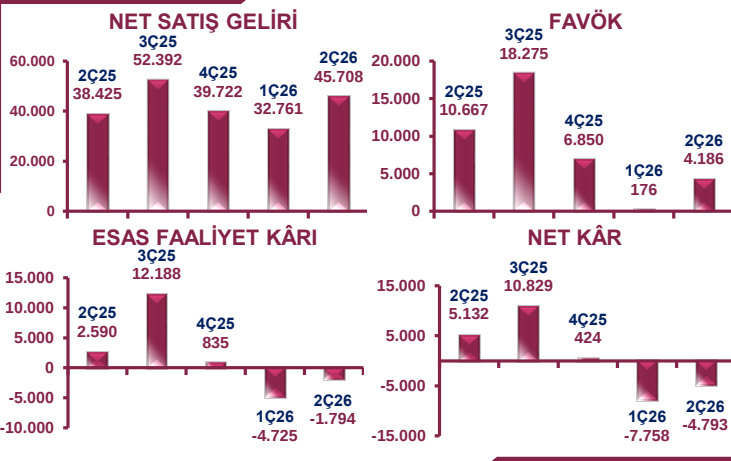
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XULAS
Son Kapanış (12.08.2026)	₺151,90
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺148,4 / ₺264,75
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺76,0
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$1,6
Fiili Dolaşım Oranı (%)	46%

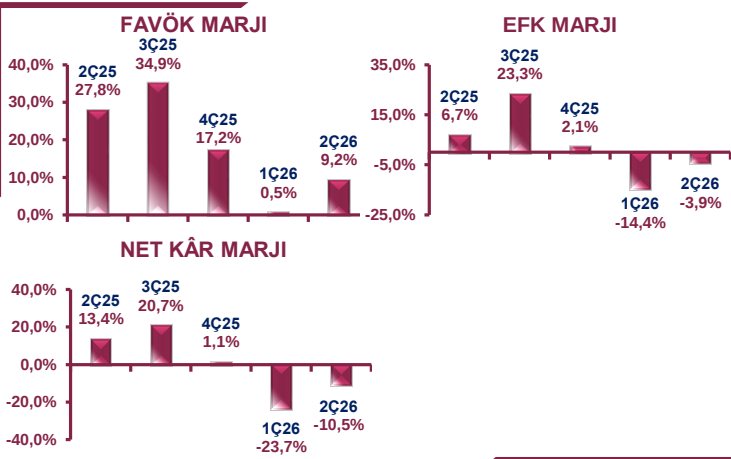
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Pegasus'un 2Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde **negatif** olarak yorumlamaktayız.

❖ Pegasus, 2Ç26 döneminde piyasa beklentisi doğrultusunda 4,79 milyar TL'lik zarar açıkladı. Şirket, bir önceki yılın aynı döneminde (2Ç25) 5,13 milyar TL'lik net kâr açıklamıştı.

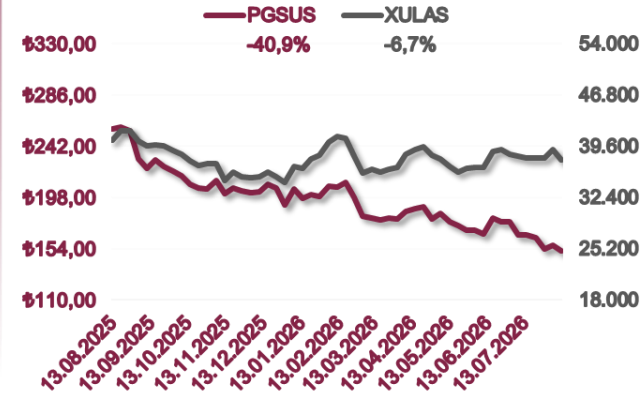
❖ 2026 yılının ilk yarısında artan jeopolitik gerilimlere rağmen Şirket'in operasyonel kapasitesi güçlü bir görünüm ortaya koydu. Toplam yolcu sayısı %3,4 artışla 20,37 milyona ulaşırken, özellikle iç hatlar yolcu trafiği %15,5 gibi yüksek bir oranda büyüme kaydetti.

❖ Şirket'in verimli iş modeli çerçevesinde, yan ürün hizmet gelirlerinin toplam satış gelirine katkısı %40, kargo ve charter gibi diğer faaliyetlerin katkısı ise %2 seviyesinde gerçekleşti. Bu operasyonel performansa bağlı olarak, 2026 yılının ilk yarısında toplam satış geliri 2Ç25 dönemine kıyasla %27 oranında artış göstererek 78,47 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece 2Ç26 döneminde de satış geliri 45,71 milyar TL'ye yükseldi ve piyasa beklentisini karşıladı.

❖ 2Ç26 döneminde satışların maliyeti 2Ç25 dönemine kıyasla %48 artışla 44,79 milyar TL seviyesine yükseldi. Maliyetlerdeki bu agresif yükseliş satış geliri büyümesinin çok üzerinde gerçekleşti. Maliyet artışının satış geliri performansını geride bırakması ve birim maliyetin (CASK) 2,99 cent seviyesine çıkması operasyonel kârlılığı baskıladı. Buna bağlı olarak Şirket'in ticari faaliyetlerden brüt kârı 2Ç25 döneminde 8,13 milyar TL iken cari dönemde 913,5 milyon TL seviyesine kadar geriledi.

❖ Kâr marjları 2Ç26 döneminde maliyet baskısı nedeniyle negatif bölgede kalmaya devam etti. (FAVÖK hariç) FAVÖK marjı %9,2, EFK marjı -%3,9 ve net kâr marjı -%10,5 seviyesinde yer aldı.

❖ Şirket, Ulaştırma endeksindeki (XULAS) %10,93'lük ağırlığı ile sektörde ikinci konumda yer aldı. Varlık değerlemesi (PD/DD) açısından Pegasus 0,67 çarpanı ve Ulaştırma endeksi 0,62 çarpanı ile işlem görmektedir. Şirket, çarpan noktasında sektöre paralel bir görünüm ortaya koymaktadır.



13.08.2025 - 12.08.2026 Tarihleri aralığında PGSUS hisse senedi %40,9 oranında düşüş kaydederken XULAS endeksi %6,7 oranında düşüş kaydetmiştir.