

PGSUS

Tahminlerde revizyon

PGSUS 2025 2.çeyrekte 38,4 mİr TL hasılat, 10,6 mİr TL FAVÖK , 5.13mİr TL net kar ile **net kar haricinde(beklentinin altında) beklentilere paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %44.6'lık artış görürken EUR bazlı ise %15lik güçlü artış görmekteyiz. Kırımlara baktığımızda ise tarifeli uçuş ve hizmet gelirlerinde ortalama %45 artış meydana gelirken yurtiçi operasyonların yine yurtdışı operasyonlara göre daha güçlü büyüdüğünü görmekteyiz.

Operasyonel verilere baktığımızda yılın ilk yarısı toplam yolcu trafiği %36.6 artarken yolcu doluluk oranı ise 1pt azalarak %86.3 olarak gerçekleşmiştir. İç hatlar yolcu trafiği %6.2 artış gösterirken dış hatlar yolcu trafiği %18 oranında güçlü artış göstermiştir. Toplam konma sayısı ise toplam misafir sayısındaki artışa paralel %12.1 artış göstermiştir. Türkiye toplam yolcu sayısı trafiğinde aynı dönemde %5'lik artışın yanında PGSUS'un güçlü ayrışmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

RASK-CASK 'a baktığımızda 2Q25'de RASK(AKK başına birim gelir) %2 azalırken CASK(AKK başına birim gider) yatay seyretmiştir. Yakıt hariç CASK ise %12 artış gösterirken yakıtın CASK düşüşünü telafi ettiğini görmekteyiz. Yılın ilk yarısına baktığımızda ise RASK %1 artış gösterirken CASK %3 artış göstermiştir. 2Q25 özelinde gelirlerde daralma olurken giderlerin yatay kalması marjlar üzerinde baskı oluştursa da marjlar hala güçlü seyretmeye devam etmektedir. Bir diğer önemli unsur olan yan gelir/ misafir € bazlı %6 artarken toplam yan gelirler ise %21'lik güçlü büyüme göstermiştir.

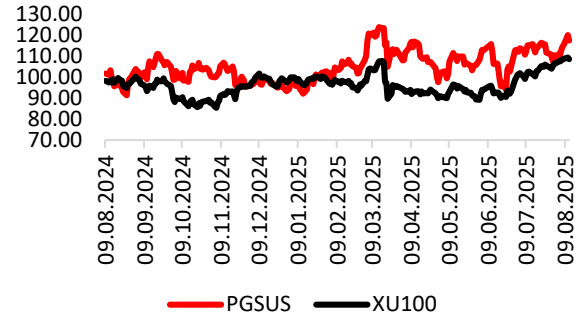
Karlılığa baktığımızda 2Q25 özelinde RASK'ın düşüş gösterip CASK'ın yatay kaldığı senaryoda marjlar geçtiğimiz yılın hafif aşağısında seyretse de güçlü operasyonel faaliyetler sonucu güçlü karlılık görmekteyiz. Şirket 2Q25'de 254m € FAVOK ile beklentiye paralel sonuçlar açıklarken FAVOK marjı 1.1pt düşüşle %29 olarak gerçekleşmiştir. Net Kar tarafında ise 2Q25'de 122m € Net Kar açıklanırken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış %9 olsa da piyasa beklentisinin hafif aşağısında sonuçlandığını görmekteyiz. sapmanın temel sebebini ise RASK'da 2Q25'de %2'lik daralma ile açıklamaktayız.

Borçluluğa baktığımızda € bazlı çeyrekse anlamda hem finansal borç hem de net borcun %4 azaldığını ve majör bir değişim olmadığını görmekteyiz. Şirket 3.99x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda beklentiye paralel sonuçları **SINIRLI OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Lowcost model etkisi de olsa sektör üzeri büyümeyi , güçlü operasyonel sonuçları pozitif değerlendirirken 2025 özelinde AKK büyümesi yukarı revize edilirken FAVOK marjı beklentisi ise aşağı yönlü revizyonu sınırlı negatif değerlendirmekteyiz. Özetle operasyonel anlamda güçlü gidişe rağmen RASK(yolcu başına birim gelir) düşüşünün yakıt kaynaklı iyileşme öngörüsü olsa da marj anlamında revizyona neden olduğunu görmekteyiz. PGSUS'un yılın ikinci yarısında da revizyona rağmen güçlü operasyonel sonuçlar vermeye devam etmesini beklemekteyiz.

13 AĞUSTOS 2025

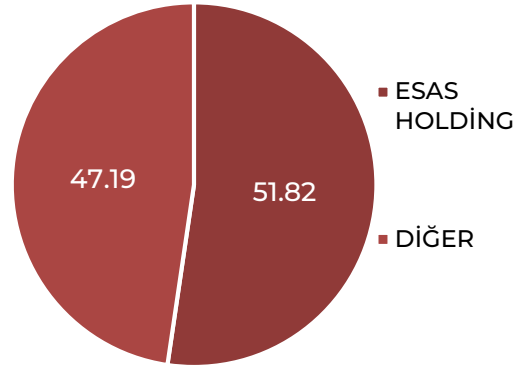
Hisse Kodu	PGSUS
Piyasa Değeri (mİr TL)	134,00
Piyasa Değeri (mİn \$)	3,289
F/K	8,77
PD/DD	1,38
FD/FAVÖK	7,88
Hisse Sayısı (mİn lot)	500
FDPO (%)	46,3
Günlük Ortalama İşlem (mİn TL) (12 aylık)	6,221



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-3.40	-13.37	6.36
Nominal (TL)	2.19	5.41	16.17
Nominal (USD)	0.47	0.24	-5.31

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

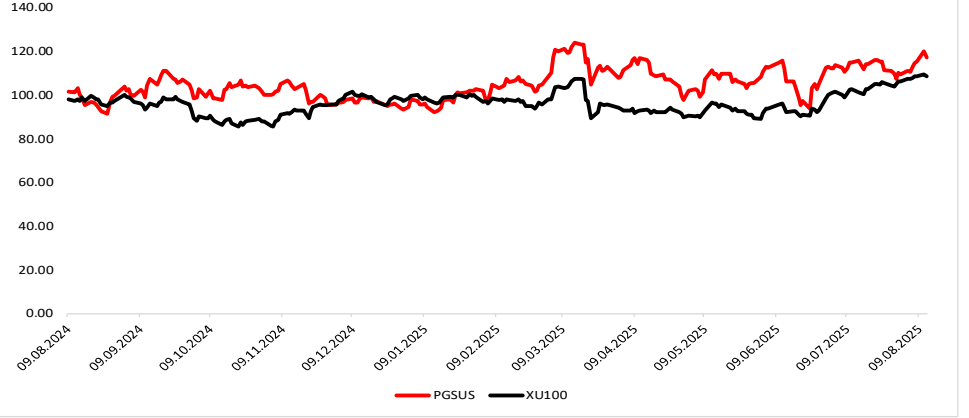


FİNANSALLAR

Pegasus Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Pegasus
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	43.0%
Kuruluş Tarihi	12.01.1990
Yaşı	36
Personel Sayısı	9,020

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	268.00
Günlük Getiri	-2.19
Haftalık Getiri	6.03
Aylık Getiri	2.19
Göreceli Getiri	-1.44
Yıllık En Düşük - En Yüksek	207.30-287.25
Yıllık Ortalama Fiyat	239.60



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	72,887	66,737	9.22	Net Satışlar	62,013	23,588	111,823	162.91
Nakit ve Benzerleri	39,529	31,241	26.53	Yurt İçi Satışlar	8,257	3,220	14,485	156.40
Stoklar	1,942	1,695	14.62	Yurt Dışı Satışlar	28,966	10,140	57,509	185.67
Ticari Alacaklar	4,867	2,903	67.65	Diğer Satışlar	24,790	10,227	39,828	142.39
Duran Varlıklar	276,867	243,130	13.88	Satışların Maliyeti	54,726	24,434	86,597	123.98
Maddi Duran Varlıklar	23,615	20,432	15.58	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,421	1,198	18.65	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	349,754	309,867	12.87	Brüt Kar	7,287	-846	25,226	961.11
Kısa Vadeli Yükümlülükler	68,424	62,705	9.12	Faaliyet Giderleri	3,434	1,550	5,483	121.56
Uzun Vadeli Yükümlülükler	184,208	166,751	10.47	Esas Faaliyet Karı	3,853	-2,396	19,743	260.81
Toplam Borç	252,631	229,457	10.10	Amortisman	8,119	3,700	12,022	119.42
Net Borç	137,727	125,563	9.69	FAVÖK	11,972	1,304	0	818.06
Sermaye	500	500	0.00	Vergi Öncesi Kar	4,193	-2,876	11,922	245.80
Özkaynaklar	97,122	80,410	20.78	Ana Ortaklık Net Ka	2,498	-2,635	13,285	194.81

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.07	1.06	0.00
Likit Oran	1.04	1.04	0.00
Değerleme			
F/K	8.77	9.11	-0.34
PD/DD	1.38	1.60	-0.22
FD/FAVOK	7.88	7.98	-0.10
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.19	-3.89	7.07
Aktif Karlılık	0.85	-0.99	1.84
Brüt Kar Marjı	11.75	-3.59	15.34
Net Kar Marjı	4.03	-11.17	15.20
FAVÖK Marjı	19.30	5.53	13.78
Büyüme			
Net Kar Büyüme	403.41	0.00	403.41
FAVÖK Büyüme	29.30	10.31	18.99
Özsermaye Büyüme	62.75	45.68	17.07
Aktif Büyüme	46.55	38.84	7.71
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	62.88	64.88	-2.00
Alacak Devir Hızı	38.36	40.64	-2.28
Ticari Borç Devir Hızı	8.62	10.60	-1.97

