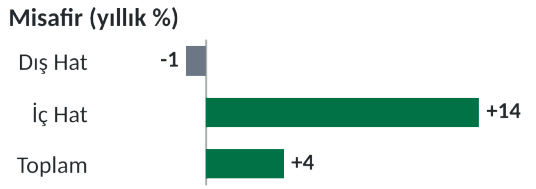
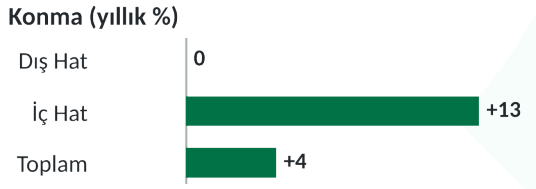
Hisse Bilgileri	
Bist Kodu	PGSUS
Şirket Adı	Pegasus Hava Taşımacılığı
Hisse Sektör	Havacılık
Rapor Tarihi	13 Kasım 2026
Kapanış Fiyatı (12 Kasım 2026) - TL	158,20
Yılbaşından Beri	-%17,5
BIST 100 (YBB)	+%4,9
BIST 100'e Göreli	-%21,3
2026 Zirvesi (Kapanış) - TL	224,00
Zirveye Uzaklık	-%29,4

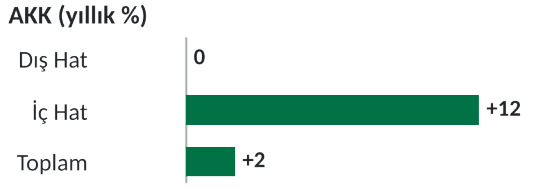
Ekim 2026 Özeti	Değer	Yıllık
Misafir	4,21 mn	+%4
Dış hat misafir	2,66 mn	-%1
İç hat misafir	1,55 mn	+%14
AKK	7,6 mlr	+%2
Doluluk	%88,2	-0,5 puan
Dış hat doluluk	%85,4	-2,1 puan
10A26 misafir	37,64 mn	+%5
10A26 AKK	68,0 mlr	+%4
10A26 doluluk	%86,2	-1,3 puan

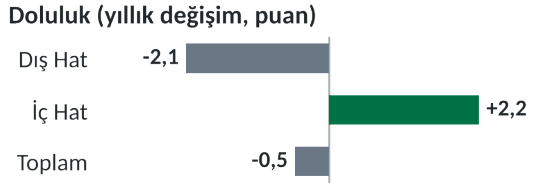
Segment Bazında Değerlendirme

Ekim 2026, geçen yılın aynı ayına göre değişim









Pegasus | Ekim 2026 Trafik Verisi

Ekim'de büyüme iç hatlardan geldi; dış hatlarda misafir sayısı ve doluluk oranı geriledi

Pegasus, Ekim'de 4,21 mn misafir taşıdı (y/y +%4); artışın tamamı iç hatlardan gelirken dış hat misafir sayısı %1 geriledi.

İç hat misafir sayısı %14 artışla 1,55 mn olurken dış hat misafir sayısı 2,66 mn'a indi (Ekim 2025: 2,70 mn). Toplam doluluk oranı 0,5 puan düşüşle %88,2 oldu. 10A26'da toplam misafir sayısı 37,64 mn (+%5), dış hat misafir sayısı 23,11 mn (yatay) seviyesinde. Veriyi, karlılık açısından önem arz eden dış hatlar ve doluluk oranlarındaki zayıflık nedeniyle hisse açısından sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Dış hatlar: AKK yatay kalırken misafir sayısı ve doluluk geriledi

Ekim misafirinin %63'ünü, AKK'nın (arz edilen koltuk-km) %83'ünü oluşturan dış hatlarda misafir sayısı %1 geriledi; konma sayısı yatay kaldı, koltuk sayısı %1 arttı. AKK'nın yatay seyrettiği bir ayda misafir sayısının gerilemesi, zayıflığın arz tarafından değil talep tarafından kaynaklandığına işaret ediyor. Dış hat doluluk oranı 2,1 puan düşüşle %85,4'e indi ve Eylül'deki 1,5 puanlık düşüş derinleşti. Şirketin 9 Kasım'da açıkladığı 3Ç26 sonuçlarında dış hat misafir sayısı %5 artmıştı; Ekim verisi bu toparlanmanın 4Ç26'ya taşınmadığını gösteriyor.

İç hatlar büyümenin tamamını taşıdı

İç hatlarda misafir sayısı %14, konma %13, AKK %12 arttı; doluluk oranı 2,2 puan artışla %93,4'e yükseldi. Ekim'deki 0,15 mn'luk toplam misafir artışının tamamı iç hatlardan geldi (iç hat +0,19 mn, dış hat -0,04 mn). Dış hatların toplam misafir içindeki payı %66,5'ten %63,2'ye geriledi. 10A26'da da büyüme iç hatlardan (misafir +%13, AKK +%18) kaynaklanıyor; dış hat AKK yalnızca %1 arttı.

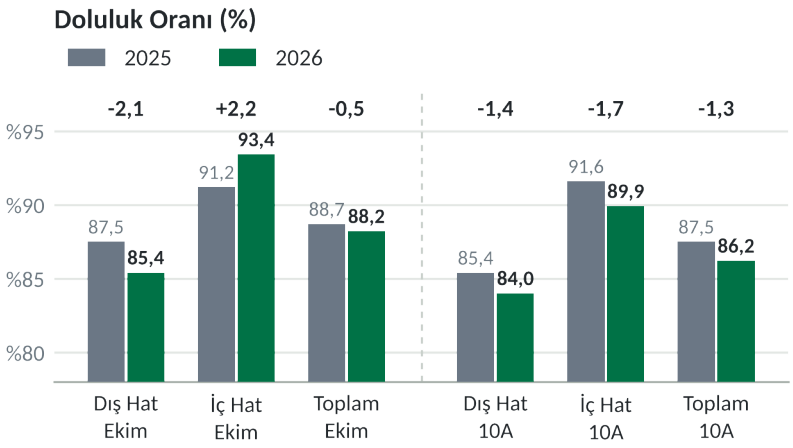
Ekim ve 10A26 Trafik Verileri	Eki 25	Eki 26	Değ.	10A25	10A26	Değ.
AKK (mn koltuk-km)	**7.461**	**7.588**	**+%2**	**65.606**	**67.991**	**+%4**
Dış hat AKK	6.307	6.295	%0	54.966	55.427	+%1
İç hat AKK	1.154	1.293	+%12	10.640	12.564	+%18
Doluluk oranı (%)	**%88,7**	**%88,2**	**-0,5 puan**	**%87,5**	**%86,2**	**-1,3 puan**
Dış hat doluluk (%)	%87,5	%85,4	-2,1 puan	%85,4	%84,0	-1,4 puan
İç hat doluluk (%)	%91,2	%93,4	+2,2 puan	%91,6	%89,9	-1,7 puan
Misafir (mn)	**4,06**	**4,21**	**+%4**	**36,00**	**37,64**	**+%5**
Dış hat misafir (mn)	2,70	2,66	-%1	23,18	23,11	%0
İç hat misafir (mn)	1,36	1,55	+%14	12,82	14,53	+%13
Koltuk (mn)	**4,58**	**4,78**	**+%4**	**41,14**	**43,67**	**+%6**
Konma (bin)	**21,7**	**22,5**	**+%4**	**195,2**	**206,3**	**+%6**

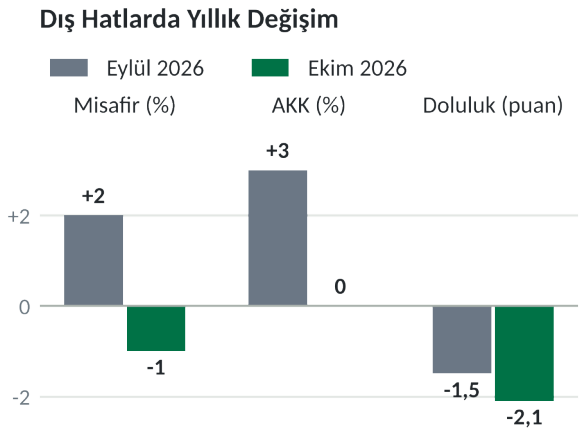
Dış hat verileri charter uçuşlarını içerir.

Kaynak: Pegasus Ekim 2026 trafik verileri ve 3Ç26 sonuçları (KAP), Borsa İstanbul, Destek Yatırım hesaplaması. Kısaltmalar için raporun sonundaki dizine bakınız.

Doluluk Oranı ve Dış Hat Eğilimi

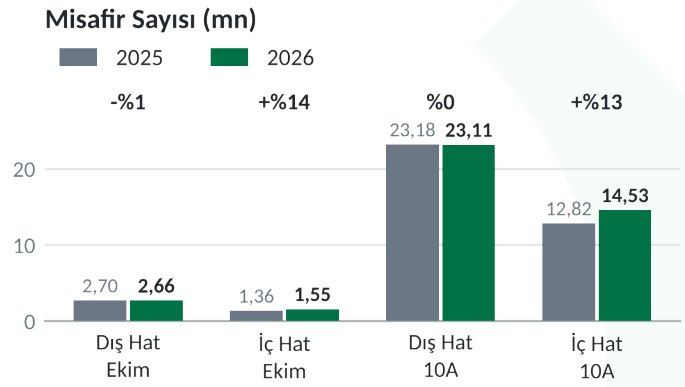
Sol grafikte çubuk üstü koyu değerler yıllık değişimi (puan) gösterir; sağ grafikte Eylül ve Ekim aylarının yıllık değişimleri

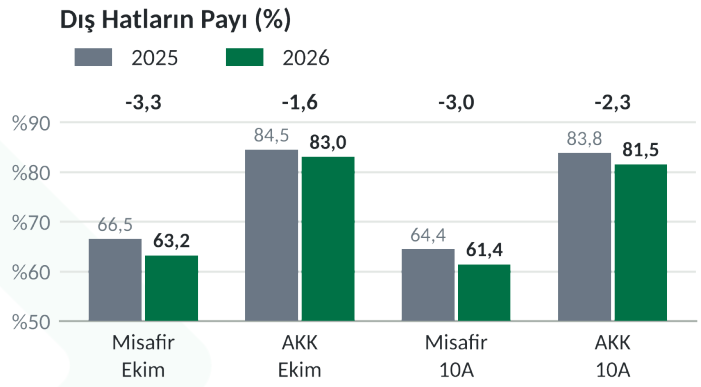




Misafir Sayısı ve Dış Hatların Payı

Çubuk üstü koyu değerler yıllık değişimi gösterir (misafir sayısında %, payda puan)





Değerlendirmemiz

Ekim verisini hacim tarafında olumlu, karlılık kalitesi tarafında zayıf; genel olarak sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Büyüme görece düşük marjlı iç hatlarda yoğunlaşırken dış hatlarda misafir sayısı ve doluluk oranı birlikte geriledi. Düşük maliyetli (low-cost) iş modelini sürdüren Pegasus için doluluk oranı, verimlilik ve karlılık açısından belirgin önem taşıyor; dış hat doluluk oranındaki yıllık düşüş Eylül'deki 1,5 puandan Ekim'de 2,1 puana genişledi. İç hatlardaki 2,2 puanlık artış, toplam doluluk oranındaki düşüşü 0,5 puanla sınırladı.

Maliyet tarafında baskı sürüyor. 3Ç26'da gelir %19 artışla 1,31 mlr Euro, FAVÖK 404 mn Euro (+%2), FAVÖK marjı %30,7 (yıllık -5,2 puan), net kar 205 mn Euro (-%10) olmuştu. Yakıt maliyetleri 3Ç26'da yıllık %61, 9A26'da %44 arttı; birim maliyet 3Ç26'da %17 yükseldi. Euro bazında yüksek seyreden personel giderleri büyük ölçüde sabit nitelikte olduğundan, doluluk oranı gerilediğinde misafir başına maliyet artıyor. Dış hat doluluk kaybının sürmesi, 4Ç26 kar marjları açısından olumsuz sinyal üretiyor.

İzlenecekler

- **Dış hat doluluk oranı:** Kasım–Aralık'taki seyir ve dış hat AKK planlaması. 3Ç26'da dış hat misafir sayısı %5, dış hat AKK %6 artmıştı.
- **Yakıt maliyetleri:** Yakıt fiyatları 3Ç26'da yıllık yaklaşık %85 arttı; şirket, korunma pozisyonu sayesinde yakıt birim maliyetindeki artışı %51 ile sınırladı.
- **Birim gelir ve birim maliyet:** 3Ç26'da birim gelir %12, birim maliyet %17 arttı. 4Ç26'da bu farkın seyri kar marjları açısından belirleyici olacak.
- **Yakıt hariç maliyetler:** Yakıt hariç birim maliyet 3Ç26'da %2, 9A26'da %6 arttı; personel giderlerinin seyri ve doluluk oranı bu kalemde belirleyici.
- **Filo:** Şirket 2026 yıl sonu için 132 uçaklık filo planlıyor.

Kaynak: Pegasus Ekim 2026 trafik verileri ve 3Ç26 sonuçları (KAP), Borsa İstanbul, Destek Yatırım hesaplaması. Kısaltmalar için raporun sonundaki dizine bakınız.

Kısaltmalar ve Terimler Dizini	
AKK	Arz Edilen Koltuk Kilometre (İng. ASK – Available Seat Kilometers). Satışa sunulan koltuk sayısı ile uçulan mesafenin (km) çarpımı; havayolunun yolcu arzını ölçen temel göstergedir.
Doluluk oranı	Biletlenmiş misafir sayısının toplam koltuk sayısına oranı (İng. load factor).
Misafir	Şirketin taşıdığı yolcu.
Konma	Dönem içinde gerçekleştirilen iniş (uçuş) sayısı. Konma başına misafir, misafir sayısının konma sayısına oranıdır.
Koltuk	Satışa sunulan toplam koltuk sayısı.
Dış hat / İç hat	Türkiye dışına / Türkiye içinde yapılan uçuşlar. Dış hat verileri charter (tarifesiz) uçuşları içerir.
Birim gelir	AKK başına elde edilen gelir (İng. RASK).
Birim maliyet	AKK başına katlanılan maliyet (İng. CASK). Yakıt hariç birim maliyet, yakıt giderleri dışarıda bırakılarak hesaplanır.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (İng. EBITDA).
FAVÖK marjı	FAVÖK / satış gelirleri.
Low-cost	Yüksek doluluk ve düşük birim maliyetle rekabet eden düşük maliyetli havayolu iş modeli.
Korunma	Yakıt fiyatı riskine karşı türev işlemlerle yapılan fiyat sabitleme (İng. hedging).
y/y (yıllık) / Değ.	Geçen yılın aynı dönemine göre değişim.
Puan	İki yüzde oran arasındaki mutlak fark (yüzde puan).
3Ç26 / 4Ç26	2026 yılının üçüncü (Temmuz–Eylül) ve dördüncü (Ekim–Aralık) çeyreği.
9A26 / 10A26	2026 yılının Ocak–Eylül (ilk 9 ay) ve Ocak–Ekim (ilk 10 ay) dönemleri; 10A25 bir önceki yılın aynı dönemidir.
YBB	Yılbaşından bugüne.
mn / mlr	Milyon / milyar.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu.

YASAL UYARI

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gökhan Uskuay
Araştırma Direktörü

Oğuzhan Bıkmaz
Araştırma Yönetmeni

arastirma@destekyatirim.com

Kaynak: Pegasus Ekim 2026 trafik verileri ve 3Ç26 sonuçları (KAP), Borsa İstanbul, Destek Yatırım hesaplaması. Kısaltmalar için raporun sonundaki dizine bakınız.