

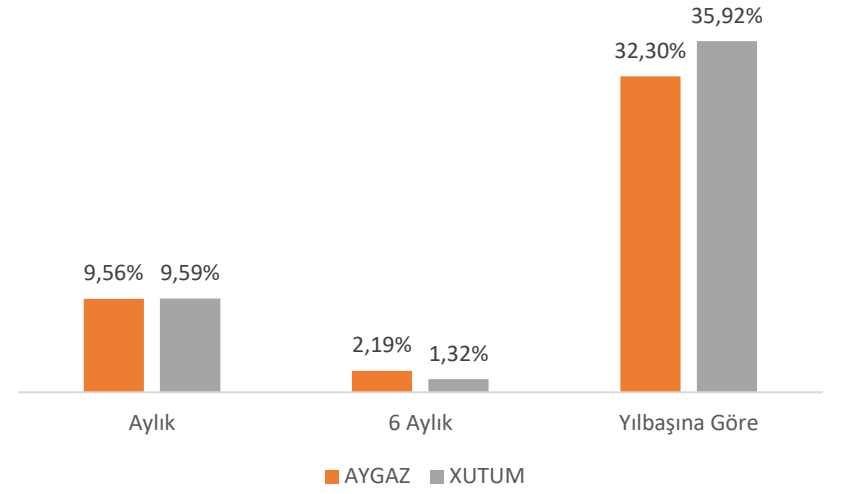
- **Aygaz A.Ş. tarafından düzenlenen analist toplantısına 5 Aralık Perşembe günü katılım sağladık.** Şirket LNG satışı, deniz yoluyla LPG taşımacılığı, kargo taşıma ve dağıtım faaliyetleri, LPG, akaryakıt ürünleri ve içme suyu pazarlaması ve satışı gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Şirketin halka açıklık oranı %24,3'tür.

Pay Bilgileri

Pay Kodu	AYGAZ
Kapanış Fiyatı (11.12.2024)	177,7
Piyasa Değeri (Mn TL)	39.150
Halka Açıklık Oranı (%)	24,3
Sektör	LPG

Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Bloomberg

Fiyat Performansı

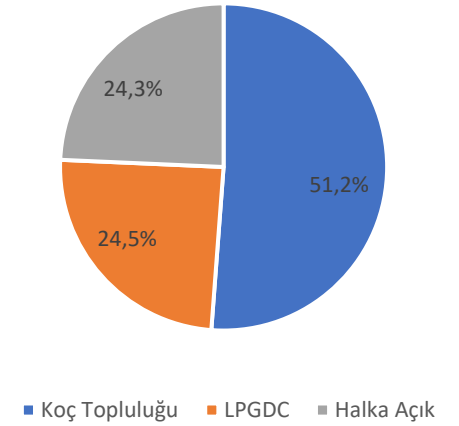


Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Bloomberg

- **LPG, yenilenebilir enerji kaynakları gibi kullanımı özellikle gelişmekte olan ülkelerde artış eğiliminde olan bir enerji kaynağıdır.** Dünya Likit Gaz Birliği'nin (WLGA) raporuna göre dünyada LNG üretimi ve tüketimi artış eğilimi göstermektedir. Sıvılaştırılmış petrol gazı diğer fosil yakıtlara göre daha çevre dostu olma, kolay taşınabilme, kolay bulunabilir ve sürdürülebilir bir enerji kaynağı olarak ön plana çıkmaktadır. Dünya Likit Gaz Birliği (WLGA) tarafından yayınlanan rapora göre 2023 yılında küresel likit gaz tüketimi 342 milyon tona ulaşmıştır. 2022 yılında ise bu rakam 344 milyon ton civarındadır.

- **Dünya genelinde LPG üretiminin %59'u ABD, Çin, Suudi Arabistan, Kanada ve Rusya tarafından gerçekleştirilmektedir.** LPG üretiminin %64'ü doğal gaz, %36'sı ise rafineri olmak üzere bu iki kaynağa bağlı olarak gerçekleştirilmektedir. WLGA raporuna göre LPG tüketimi geçtiğimiz 10 yılda 87 milyon tonluk bir artış kaydederek 1,3 katına çıkmıştır. Çin, 74 milyon ton ile LNG tüketiminde birinci sırada yer alırken, ABD ikinci ve Hindistan üçüncü olmak üzere toplam küresel tüketimin %44'ü bu üç ülke tarafından gerçekleştirilmektedir.

Sermaye Yapısı (%)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Sunumu

- **Küresel LPG pazarında evsel tüketim %45 oranında ağırlığını korumaktadır (WLGA).** Evsel LPG tüketiminde ilk üçte yer alan Çin, Hindistan ve ABD toplam evsel tüketimin %45'ini oluşturmaktadır. Avrupa'nın en büyük 4. evsel LPG pazarı ise Türkiye'dir.

Erdal Özyiğit

Araştırma

erdal.ozyigit@burganyatirim.com.tr

+90 212 317 27 78

Anıl KILIÇ

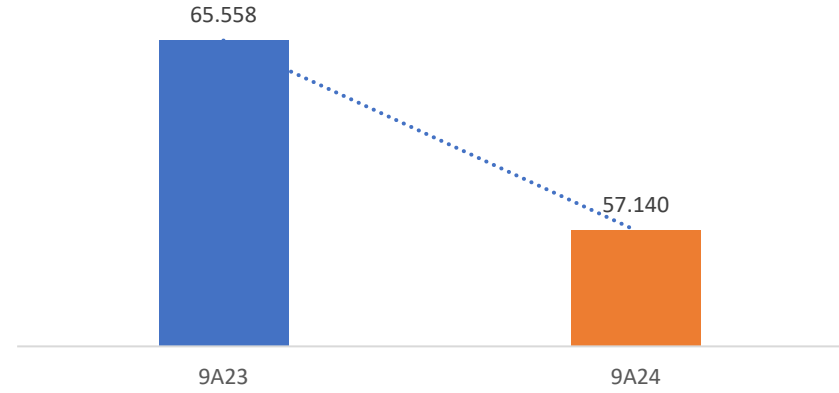
Araştırma

anil.kilic@burganyatirim.com.tr

+90 212 317 27 77

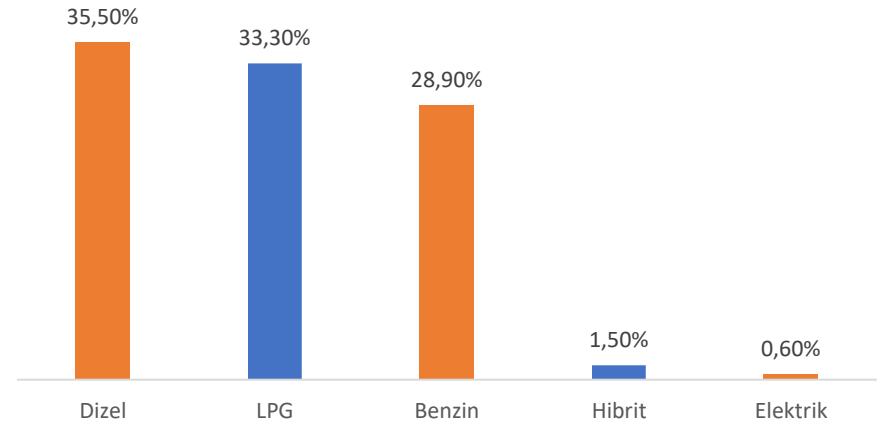
- ❑ **Türkiye’de LPG talebinin bir kısmı yerli üretimle, diğer kısmı ise ithalat yoluyla karşılanmaktadır.** 2022 yılında yerli üretimin payı %19 olup, ithalatın payı ise %81 olarak gerçekleşmiştir. Son güncel verilere göre Aygaz, Türkiye’nin en büyük ithalat ve ihracatçı konumundadır. Aygaz’ın ithalat payı %52 olup, ihracat payı ise %60’tır.
- ❑ **Türkiye 4,4 milyon ton hacim ile Avrupa’nın 2. ve Dünyanın 10. büyük pazarıdır.** Türkiye otogaz tüketiminde küresel ölçekte %7’lik bir paya sahiptir. Rusya, Türkiye ve Güney Kore, dünya genelinde en çok otogaz tüketen ilk üç ülke olarak kaydedilmiştir ve toplamda küresel otogaz tüketiminin %36’sına tekabül etmektedir. Türkiye, 5.1 milyon adetlik LPG’li araç parkıyla dünyanın en büyük araç parkına sahip olup, dünya genelinde ilk sırada yer almaktadır. Ek olarak, binek araçların %34’ünde otogaz kullanılmaktadır.
- ❑ **2024 yılı Ocak ayında trafiğe kaydı yapılan 113 bin 269 adet otomobilin %66,5’i benzin, %13,8’i dizel, %11,4’ü hibrit, %7,0’ı elektrikli ve %1,3’ü LPG yakıtlıdır.** Ocak ayı sonu itibarıyla trafiğe kayıtlı 15.333.952 adet otomobilin ise %35,5’i dizel, %33,3’ü LPG, %28,9’u benzin, %1,5’i hibrit ve %0,6’sı elektrikli. Yakıt türü bilinmeyen otomobillerin oranı ise %0,2’dir.
- ❑ **Küresel LPG pazarında evsel tüketim %45 oranında ağırlığını korumaktadır (WLGA).** Evsel LPG tüketiminde ilk üçte yer alan Çin, Hindistan ve ABD toplam evsel tüketimin %45’ini oluşturmaktadır. Avrupa’nın en büyük 4. evsel LPG pazarı ise Türkiye’dir.

9A24 LPG ve Doğal Gaz Hasılatındaki Değişim (mn TL)



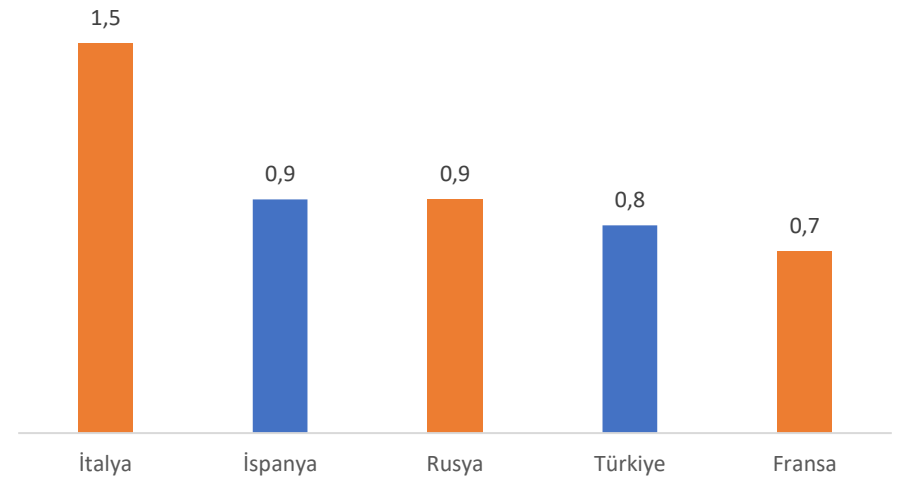
Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Sunumu

Ocak 2024 İtibarıyla Trafiğe Kayıtlı Toplam Otomobilin Yakıt Dağılımı (%)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, TÜİK

2023 Avrupa Evsel LPG Pazar Büyüklüğü (M Ton)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Sunumu

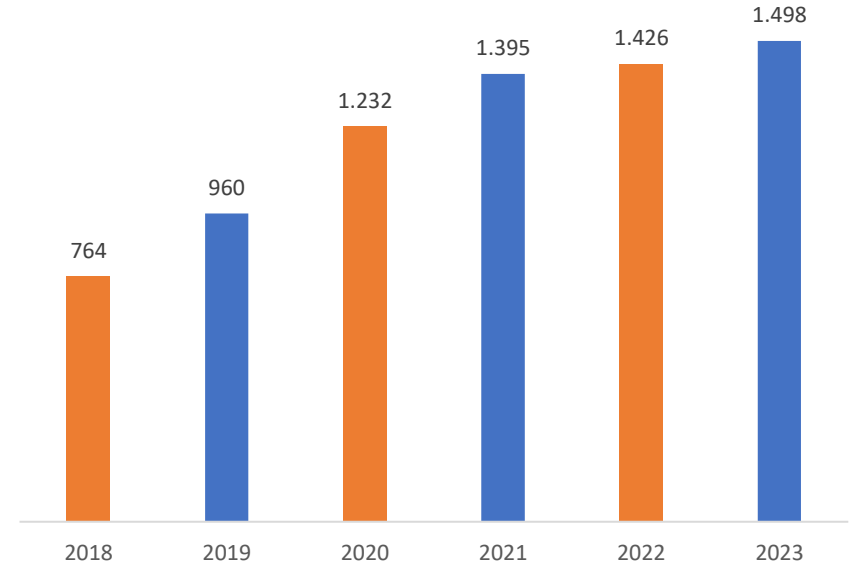
- ❑ **2023 yılında GSYİH büyüme oranı %6 olarak gerçekleşen Bangladeş, 170 milyondan fazla nüfusu ile dünyanın en yoğun ülkelerinden biridir.** Bangladeş LPG pazarı, 2018 ile 2023 yılları arasında %14 YBB oranıyla dünyanın en hızlı büyüyen LPG pazarlarından biri olmuştur.

- ❑ **Şirketin Bangladeş'teki yatırımları, United Aygaz Ltd. üzerinden gerçekleştirilmektedir.** Toplam sermaye tutarı 75 milyon USD olan bu yatırımda, Aygaz'ın payı 37,5 milyon USD'dir.

- ❑ **Chittagong'daki tesislerinde, toplamda 6 küre tankına sahip olan şirket, stok kapasitesini 16 bin tona çıkarmıştır.** Ayrıca, ikinci dolum hattı da faaliyete geçirilmiştir.

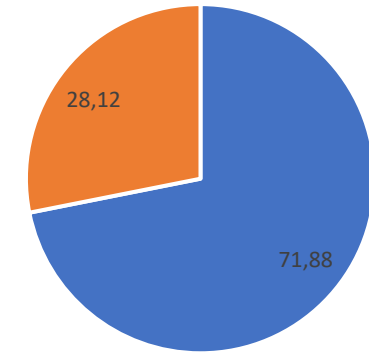
- ❑ **Dhaka tesisi için gerekli yasal izinler alınmış olup, inşaat çalışmaları ve 3 bin tonluk küre montajı devam etmektedir.** 2024 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla şirket, 168 bayi ve 12.000 satış noktası ile faaliyet göstermektedir. Dökmegaz ve otogaz satışlarına da başlanmıştır. Ocak-Eylül döneminde ise 85 bin tonluk satış gerçekleştirilmiştir.

Bangladeş LPG Tüketimi (Bin Ton)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Sunumu

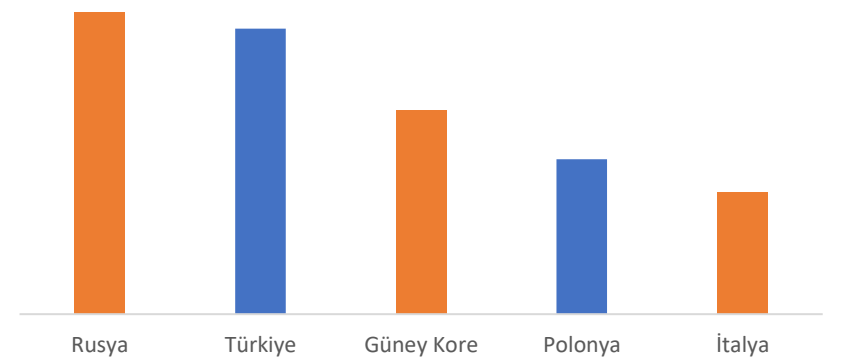
United Aygaz Ortaklık Yapısı (%)



■ Diğer ■ Aygaz'ın Payı

Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Sunumu

2023 Dünya Otogaz Pazar Büyüklükleri (M Ton)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Sunumu

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.