AYGAZ

09.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,34 artışla 31.497 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %3,44 artışla 86.913 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,39 artışla 1.786 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %30,59 artışla 3.861 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 95 baz puan artışla %5,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 92 baz puan artışla %4,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %227,19 artışla 7215,84 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %233,29 artışla 11.885 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Aygaz'ın net kârı, ağırlıklı olarak özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan, özellikle EYAŞ'tan elde edilen gelirlerdeki belirgin artışın etkisiyle konsensüsü %32 aşmıştır. Söz konusu **yatırımların katkısı,** 3Ç25'teki 1.369 mn TL seviyesine kıyasla **3Ç26'da 6.276 mn TL olmuştur.** EYAŞ'ın 3Ç26 katkısı 6.306 mn TL olarak gerçekleşmiş; toplam katkının daha düşük kalması United Aygaz'ın negatif katkısından kaynaklanmıştır. Operasyonel performans da güçlü gerçekleşmiştir: **FAVÖK yıllık %37 artışla 1.786 mn TL'ye ulaşarak** 1.355 mn TL seviyesindeki konsensüsün %32 üzerinde gerçekleşirken, **gelirler yıllık %14 artışla 31,5 mlr TL'ye** yükselmiş ve 31,1 mlr TL seviyesindeki konsensüsle genel olarak uyumlu olmuştur. Toplam LPG satış hacmi yıllık bazda %23 artışla 750 bin tona yükselmiş, **FAVÖK marjı ise 3Ç25'teki %4,7 ve 2Ç26'daki %3,9 seviyelerinden %5,7'ye** genişlemiştir. 9A26'da özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan elde edilen gelirler, 9A25'teki 2.149 mn TL seviyesine kıyasla 10.645 mn TL'ye ulaşmış; bunun 10.589 mn TL'si EYAŞ'tan gelmiştir. Aygaz'ın dokuz aylık net kârı yıllık %233 artışla 11.885 mn TL'ye yükselmiştir. Yönetim, EYAŞ hariç tutulduğunda net kârın %7 arttığını belirtmiştir. Net nakit çeyreklik bazda %9 artışla 4,5 mlr TL'ye yükselmiştir. Yönetim, 2026 yılı operasyonel beklentilerini korumuştur. Bu beklentiler; **200–220 bin ton tüplü gaz satışı, 750–790 bin ton otogaz satışı, %41,5–42,5 tüplü gaz pazar payı ve %23,5–24,5 otogaz pazar payını** içermektedir. FAVÖK'ün beklentileri aşması, LPG satış hacimlerindeki artış ve güçlenen nakit pozisyonunu yansıtan **sonuçları pozitif değerlendiriyoruz**. Bununla birlikte, raporlanan kâra EYAŞ'ın önemli katkısını not ediyoruz. Hisseler için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Şirket hisseleri son üç ve altı ayda BIST-100 endeksine sırasıyla %11 ve %17 oranında göreceli olarak daha iyi performans göstermiştir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	84.025	86.913	%3,4	27.547	27.435	24.732	30.684	31.497	%14,3	%2,6
Brüt Kâr	8.801	9.991	%13,5	3.283	2.826	2.864	3.281	3.847	%17,2	%17,3
Faaliyet Kârı	1.628	2.488	%52,8	862	526	410	755	1.323	%53,6	%75,1
FAVÖK	2.957	3.861	%30,6	1.300	974	866	1.209	1.786	%37,4	%47,7
Net Parasal Pozisyon	-584	-1.238	%112,0	-187	-261	-612	-315	-312	%66,8	-%0,9
Net Kâr	3.566	11.885	%233,3	2.205	2.646	152	4.517	7215,84	%227,2	%59,7
Brüt Kâr Marjı	%10,5	%11,5	102bp	%11,9	%10,3	%11,6	%10,7	%12,2	30bp	152bp
Faaliyet Marjı	%1,9	%2,9	93bp	%3,1	%1,9	%1,7	%2,5	%4,2	107bp	174bp
FAVÖK Marjı	%3,5	%4,4	92bp	%4,7	%3,5	%3,5	%3,9	%5,7	95bp	173bp
Net Kâr Marjı	%4,2	%13,7	943bp	%8,0	%9,6	%0,6	%14,7	%22,9	1.490bp	819bp
Net Borç	-3.907	-4.537	%16,1	-3.907	-6.747	-1.216	-4.162	-4.537	%16,1	%9,0
Net Döviz Pozisyonu	-2.962	-6.681	%125,6	-2.962	-4.210	-4.254	-2.263	-6.681	%125,6	%195,2
Net Borç/FAVÖK	-1,0	-0,9	-%7,9	-1,0	-1,7	-0,3	-1,0	-0,9	-%7,9	-%2,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

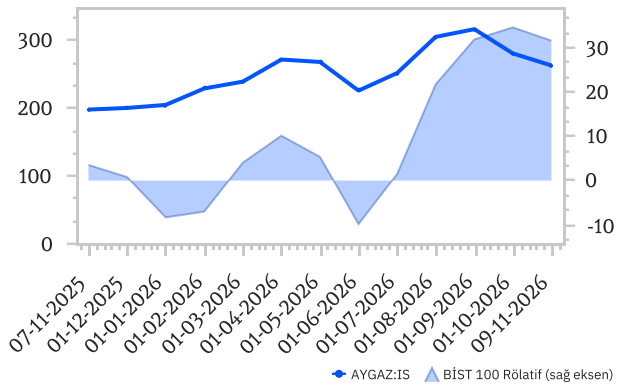
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Bloomberg / Reuters Kodu				AYGAZ:TI/AYGAZ:IS
Fiyat (TL/hisse)				267,75
Hedef Fiyat				375,12
Potansiyel Getiri				%40,10
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				178,90-346,50
Piyasa Değeri(milyon TL)				58.852
Firma Değeri(milyon TL)				54.315
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				14.124
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				220
Dolaşımdaki Paylar (%)				24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%62,63
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%61,81
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	850	577	1.001	892
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	220.687	155.515	307.655	232.056
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	257,5-268,0	257,5-294,0	257,5-337,0	187,6-337,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-6	-7	38
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	13	22	32
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				40,68
Diğer				29,03
LİQUİD PETROLEUM GAS DEVELOPMENT CY SA MERKEZİ CENEVRE TÜRKİYE İSTANBUL				24,52
TEMEL TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ				5,77
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Tabi ve likit gazlar ile kimyevi maddelerin ithali, yurt içi alım-satımı, ihracı, depolama ve satış merkezleri tesis edebilir. Menkul ve gayrimenkul edinebilir, kiralayabilir, rehin tesis edebilir. Resmi ve özel müesseselere karşı taahhütler yapabilir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.