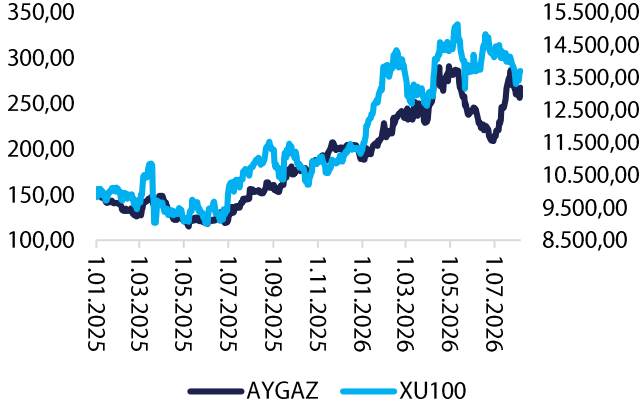


Son Fiyat	267,50
Piyasa Değeri (mln TL)	58.797
Piyasa Değeri (mln \$)	1.239
F/K	7,23
FD/FAVÖK	15,42
PD/DD	0,70
Hisse Sayısı (mln lot)	220
FDPO (%)	23,59
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	77



ORTAKLIK YAPISI	%
Koç Holding	40,68
Liquid Petroleum	24,52
Temel Ticaret	5,77
Diğer	29,03

AYGAZ	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,39	21,32	73,98
Getiri (\$)	4,35	19,11	48,79
Getiri (XU100-Rölatif)	4,28	26,27	47,69

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur

Aygaz – AYGAZ - Olumlu

Önümüzdeki dönemde daha olumlu olacak!

3.çeyrek görünümü olumlu ilerlemeye devam ediyor. Hatırlatmak gerekirse Bangladeş'te Dhaka kapasitesinin devreye girmesi, sezonsallık manasında 3.çeyreğin zirve noktaya erişmesi ve Türkiye pazarı tarafında beklentilerin daha da olumlu hale gelmesiyle birlikte 3.çeyrekte uzun süre sonra 2021 4.çeyrekten bu yana ilk kez **%4 üzeri FAVÖK marjına** erişilebileceğini tahmin ediyoruz. Bu durum şirket özelinde var olan değerlemeleri **yukarı yönlü** taşıyor olacaktır. **Hacmen büyümeleri de gerek United Aygaz gerekse iç taraf etkisiyle görmeye devam edebiliriz.**

Sonatrach fiyatlarında normalleşme sürüyor. Güncel çerçevesiyle gerginlik döneminde ortalama **481 dolar/tondan** Nisan ayı itibariyle **885 dolar/ton** seviyesine yükseldiği bir fiyatlamayı takip etmiştik. Mayıs ve Haziran aylarındaki fiyat düşüşünü Temmuz ayında da kısmen gözlemliyoruz. Bu doğrultuda **2.çeyrek gibi güçlü bir stok karı olmayabileceğini vurgulamakta fayda var. Ancak geçtiğimiz yıl TMS 29 hariç şirket hiç stok karı yazamamış olduğunu belirtelim.** Burada da her türlü bir düşük baz oluştu.

EYAŞ'ta beklenti revizyonları yukarı yönlü risk görünüyor. Henüz, 2026 karlarından bir temettü fikri oluşturmak için erken olsa da 6-7\$/v beklentisinin 13-15\$/v'ye çıkartılıyor olması şirketin modellemelerde beklenenden daha fazla net kar elde etmesine ilave alan taşıyabilir. Bu durum EYAŞ, AYGAZ ve KCHOL'ü net şekilde pozitif etkileyecektir.

Beklentiler kısmen iyimserleştirildi. Bu doğrultuda:

- ▲ %23-24 otogaz pazar payı beklentisi %23,5-24,5'a yükseltildi.
- ▲ %41,5-42,5 tüplügaz pazar payı beklentisi,
- ▲ 750-790 bin ton otogaz satış tonajı,
- ▲ 200-220 bin ton tüplügaz satış tonajı beklentileri korundu.

Genel çerçevesiyle finansalda da değiştiğimiz üzere ilk yarıyıl şirket için gayet olumlu geçti. Bu doğrultuda 2.yarıyılın daha olumlu olma beklentisi hem çeyreklik hem yıllık manada gözle görülür şekilde artmış görünüyor. Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

