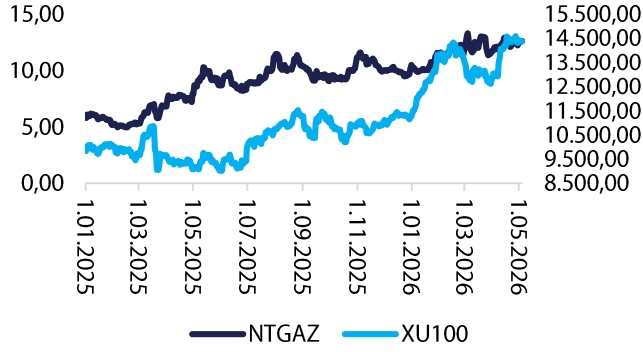


Son Fiyat	12,63
Piyasa Değeri (mln TL)	8.715
Piyasa Değeri (mln \$)	194
F/K	8,72
FD/FAVÖK	4,36
PD/DD	1,43
Hisse Sayısı (mln lot)	690
FDPO (%)	38,42
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	61



ORTAKLIK YAPISI %	
GLYHO	60
Diğer	40

NTGAZ	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,04	4,55	45,01
Getiri (\$)	1,08	3,27	23,72
Getiri (XU100-Rölatif)	1,55	-6,53	-11,74

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	33,00	36,90
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,34	28,93
FAVÖK Marjı (Y%)	22,37	23,17
FAVÖK Marjı (Ç%)	21,16	32,53
Net Kar Marjı (Y%)	10,06	12,29
Net Kar Marjı (Ç%)	13,93	18,27
Net Borç (mln TL)	-367,02	-506,46
İşletme Sermayesi (mln TL)	316,34	413,82
Cari Oran	1,86	1,96
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	480,57	819,57
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-1,31	0,32
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-6,36	18,71
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	82,31	18,71
FAVÖK Büyüme (Y%)	55,64	-0,73
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-4,16	22,31
Net Kar Büyüme (Y%)	199,38	17,12
Net Kar Büyüme (Ç%)	20,89	21,39

Kaynak: Finnet

Naturelgaz – NTGAZ - Olumlu

Sezondan faydalanan sonuçlar

Naturelgaz, 2026 1.çeyrekte 3,05 milyar TL hasılat(2025/03:2,88 milyar TL),994 milyon TL(2025/03:813 milyon TL)FAVÖK,558 milyon TL net kar(2025/03:460 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,04 milyar TL hasılat,822 milyon TL FAVÖK,425 milyon TL net kar)

Şehir gazı iştahı kapsamında yer edinmeye devam ediyor. Sektör, özellikle fiyatlama anlamında regülatöre tabi olması kaynaklı dinamik odak tercihlerine yönelmeye devam ederken ağırlık bakımından şehir gazı odaklı yol alınmaya devam ediliyor. Genel olarak eğilim anlamında ilk ve son çeyrek odaklı faaliyetler sürdürülse de çeşitli ihalelerle birlikte ikinci ve üçüncü çeyrekte de büyüme çabası gözetiliyor.

Tonajlarda şehir gazı odağı gözetiliyor. Sektörde anlattığımız çerçeveye gibi şirket satış hacmini ilk çeyrekte %2,6 artışla 134,57 milyon santimetreküpe yükseltirken satış hacimleri dağılım bakımından dökme CNG, LNG ve oto CNG satış hacmi düşmüş olup şehir gazı ise ana odak çerçevesinde %4,75 artışla 113 milyon santimetreküp seviyesinde gerçekleşmiştir. Önümüzdeki çeyreklerde de ana odak olmaya devam edecek. Tonajdan gelen odakla birlikte gelir ilk çeyrekte %6 artışla 3,05 milyar TL'ye yükselmeyi başardı. 2026 yılında tek haneli reel büyüme odağını gözetebileceğimiz bir çerçeveyi takip edebiliriz.

Operasyonel çerçevede sorun yok. Şirket, gelirden gelen çerçeve ve maliyet yönetim becerisiyle birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %22 artışla 994 milyon TL'ye yükselirken marj tarafında 429 baz puan artışla %32,53'e yükseldi. Yeni yılda odak marjların korunması ve mümkün mertebe %27-28 üzerinde tutmaya çalışılmak üzere olacaktır.

Yatırımlar sürüyor. Afrika yatırımı odağına ilişkin aksiyonlar 2025 4.çeyrek itibarıyla alınmıştı. Bu tip yatırımlar hacmi ve geliri toplam çerçevede %25 oranında artırıcı nitelikte olacaktır. Önümüzdeki çeyrekler ve yıllarda etkilerini gözlemliyor olacağız. Şirket, bu aksiyonlara rağmen 820 milyon TL SNA pozitif ve 506 milyon TL net nakitte faaliyet sürüyor.

NTGAZ nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte 2 ve 3.çeyrek sakin geçmesini bekleriz. 4.çeyrekte yine canlı seyrin devamını gözetiyor olacağız. Tek haneli büyüme ve marjların %28 üzerinde tutmaya çalışılması odağını izleriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul