

Son Fiyat	256,25
Piyasa Değeri (mln TL)	56.324
Piyasa Değeri (mln \$)	1.187
F/K	6,93
FD/FAVÖK	14,72
PD/DD	0,67
Hisse Sayısı (mln lot)	220
FDPO (%)	23,59
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	77

Aygaz - AYGAZ - Olumlu

EYAŞ'tan gelen etkiyle güçlü sonuçlar!

Aygaz, 2026 2.çeyrekte 29 milyar TL hasılat, 1,15 milyar TL FAVÖK ve 4,28 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 29,2 milyar TL hasılat, 1 milyar TL FAVÖK, 2,62 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:30 milyar TL hasılat, 1,04 milyar TL FAVÖK, 3,13 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle hem otogaz hem tüplügaz tarafında korunan lider konum çerçevesi karlılıklara operasyonel manada katkı sağlarken EYAŞ katkısıyla net karda da güçlü seyir devam ediyor. 3.çeyreğe yönelik beklentiler güçlü olduğunu da vurgulamakta fayda var. Finansalları net şekilde olumlu değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- EYAŞ'tan gelen güçlü katkı karlılığı artırdı.
- Kendi faaliyetlerinde de güçlü seyir sürüyor.
- Bangladeş hikayesi yeni kapasiteleriyle hikayeye katkı vermeye devam ediyor.
- Sonatrach fiyatları doğrultusunda stok karı pozitif etki ediyor.

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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	29.200	30.000,00	29.065,16
FAVÖK	1.000	1.041,00	1.173,83
Net Kar	2.620	3.125,00	4.278,70

AYGAZ	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,06	16,21	67,60
Getiri (\$)	-1,28	14,15	43,12
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,13	21,28	41,49

Brüt Kar Marjı (Y%)	10,12	10,69
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,02	11,22
FAVÖK Marjı (Y%)	3,06	4,01
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,50	4,04
Net Kar Marjı (Y%)	3,28	9,17
Net Kar Marjı (Ç%)	0,62	14,72
Net Borç (mln TL)	-2.340,85	-3.942,41
İşletme Sermayesi (mln TL)	-135,16	937,79
Cari Oran	1,31	1,55
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.653,14	1.973,64
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,42	-0,83
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,02	16,43
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	62,63	16,43
FAVÖK Büyüme (Y%)	135,83	2,35
FAVÖK Büyüme (Ç%)	7,36	40,87
Net Kar Büyüme (Y%)	-51,11	118,20
Net Kar Büyüme (Ç%)	769,99	236,30

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Sektörde aşırı sürpriz yok. 2026 ilk 5 ayda sektör %2 daralma ile 1,52 milyon satış gerçekleştirirken otogaz %1 daralmayla 1,27 milyon ton, tüpgaz %4 daralmayla 202 bin ton ve dökmegaz yatay 50 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, bu sınıflandırma bakımından pazar paylarını 160 baz puan artışla %27,3'e yükseltirken sınıflandırma anlamında tüplügaz 130 baz puan artışla %42,1 ve otogaz 180 baz puan artışla %24,6 seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevenin benzerini beklerken 3.çeyreklerin en yüksek dönem olduğunu hatırlatmak gerekiyor.

Şirket görece dirençli ilerliyor. 2026 2.çeyrekte şirket, %7 artışla 638 bin ton satış gerçekleştirirken bunun 264 bini yurt içi 374 bini ise yurt dışı&toptan satışlardan gerçekleşti. Küresel gelişmelerle birlikte sonatrach fiyatları 885 \$/tona yükselirken bir dönem son dönemde normaleşti. Buna rağmen yılın üzerinde kalmayı sürdürdüğünü hatırlatmış olalım. Bu doğrultuda stok karı geçen sene 301 milyon TL zarar iken bu çeyrekte 275 milyon TL stok karı elde edilmiş oldu. Bangladeş Dhaka tesisi tarafında yeni kapasite devreye girmiş olup ilk 6 ayda %59 artışla 145 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Kapasite 2026 yıl sonunda 19 bin tondan 26,5 bin tona yükselecektir. Operasyonel karlılık tarafında maliyet ve stok karı etkisiyle birlikte FAVÖK %42 artışla 1,15 milyar TL olurken marj 80 baz puan artışla %3,9 seviyesinde gerçekleşti. Net kar tarafında özellikle 4,06 milyar TL EYAŞ etkisiyle güçlü bir %236'lık artış takip edildi. 3.çeyreklerin zirve olduğu şu ortamda sonatrach haricinde genel çerçevenin geçen seneye kıyasla daha güçlü gittiğini değerlendiriyoruz.

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