

AYGAZ 4Ç2025 Sonuçları

AYLİN KOŞAR akosar@ziraatyatirim.com.tr

"Aygaz'ın 4Ç2025'teki Net Karı 2,13 Milyar TL ile Beklentileri Aştı..."

Öneri "AL"

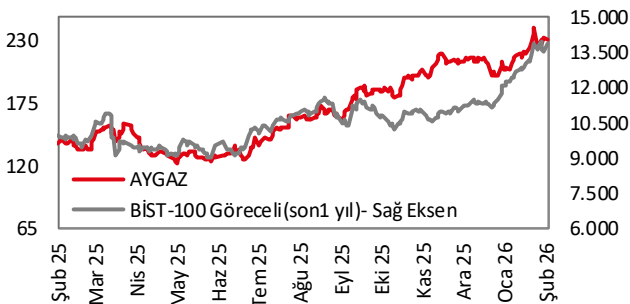
Hedef Hisse Fiyatı : 290,00TL

Reuters/Bloomberg	AYGAZ.IS/AYGAZ.TI	
Sektör	Petrokimya	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XKIMYA	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	230,50 TL	5,30 USD
BİST 100	13.838 TL	318 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	43,4542	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	120,90 TL	239,80 TL
Hisse Adedi (mn)	220	
P. Değeri (mn TL)	50.664	
Net Borç (mn TL)	-5.427	
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	24,2%	
Halka Açıklık	24,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	10,8%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	89,2%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	12,2%	13,5%	65,9%
BİST-100	13,4%	26,7%	39,1%
BİST-100 Göreceli	-1,1%	-10,4%	19,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	57,25		
(mn TL)	4Ç2024	4Ç2025	% Değ.
Net Satış	26.375,8	22.068,8	-16,3%
Brüt Kar	2.152,1	2.273,1	5,6%
Faaliyet Karı /Zararı	529,9	496,4	-6,3%
Ana Ort. Net Kar / Zar	940,6	2.128,1	126,3%

	F/K FD/FAVÖK
AYGAZ	10,1
BİST-100	15,4
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,4
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı
Koç Holding A.Ş.	40,7%
Diğer	34,8%
Liquid Petroleum Gas Development	24,5%

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 09.02.2026 verileri kullanılmıştır.

Aygaz, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde 2.128mn TL net dönem karı açıklayarak piyasa beklentisi olan 1.758mn TL'nin üzerinde bir performans sergilemiştir.

Şirket'in 4Ç2025 satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 oranında gerileyerek 22.069mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar aynı dönemler itibarıyla %5,6 oranında artarak 2.273mn TL'ye çıkarken, brüt kar marjı %10,3'e (yıllık 2,1 puan iyileşme) yükselmiştir. Şirket'in operasyonel giderleri aynı dönemde %3,6 oranında artarken, diğer faaliyetlerden 73mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece faaliyet karı 496mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü ise aynı dönemler itibarıyla 783mn TL olarak (Beklenti: 797mn TL) hesaplanmaktadır. Bu çeyrekte genel müdürlük binasının da yer aldığı ve %43 oranında pay sahibi olduğu duran varlığın satışı kaynaklı yatırım faaliyetlerinden 1.256mn TL gelir kaydedilmiştir. Diğer taraftan, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden — başta EYAŞ olmak üzere Kolay Gelsin, OpetAygaz Gayrimenkul ve United Aygaz'dan — 4Ç2025 döneminde toplam 671mn TL tutarında gelir elde edilmiştir. Bu çeyrekte 360mn TL'lik net finansman geliri açıklanmıştır. 210mn TL'lik parasal kayıp ve 445mn TL'lik vergi gideri sonrasında net dönem karı 2.128mn TL olarak gerçekleşmiştir.

4. çeyrek karıyla beraber şirketin 2025 yılı net dönem karı 4.997mn TL seviyesine ulaşmıştır. Geçen yılın aynı döneminde ise Şirket 2.778mn TL'lik net dönem karı kaydetmişti.

Aygaz'ın Eylül sonu itibarıyla 3.011mn TL olan net nakit pozisyonu, faaliyetlerden yaratılan güçlü nakit akışıyla Aralık sonunda 5.427mn TL seviyesine yükselmiştir.

Aygaz, 2026 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Buna göre, otogaz satış hacmi beklentisi 750-790bin ton (2025:767bin ton), tüplügaz satış hacmi beklentisi ise 200-220bin ton (2025:226bin ton) aralığındadır. Tüplügazda pazar payı beklentisi %41,5 - 42,5 bandında olurken, otogaz pazar payı beklentisi %23-24 aralığında beklenmektedir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	4Ç24	4Ç25	4Ç25-4Ç24 %Değ.	2024	2025	%Değ.
SATIŞLAR	26.376	22.069	-16,3%	107.034	89.658	-16,2%
Satışların Maliyeti (-)	24.224	19.796	-18,3%	98.037	80.305	-18,1%
BRÜT KAR/ZARAR	2.152	2.273	5,6%	8.998	9.353	3,9%
Operasyonel giderler	1.787	1.850	3,6%	8.182	7.620	-6,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	636	632	-0,6%	3.444	3.028	-12,1%
Pazarlama Giderleri (-)	1.145	1.205	5,3%	4.706	4.554	-3,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	6	13	125,1%	31	39	23,2%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	366	423	15,7%	815	1.733	112,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	164	73	-55,4%	330	376	13,8%
FAALİYET KARI/ZARARI	530	496	-6,3%	1.146	2.109	84,0%
FAVÖK	705	783	11,1%	2.294	3.162	37,8%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	25	1.256	a.d.	142	1.271	a.d.
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	479	671	40,0%	2.179	2.399	10,1%
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	1.034	2.423	134,4%	3.467	5.779	66,7%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	288	360	25,1%	552	760	37,8%
Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)	-226	-210	a.d.	-557	-680	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.095	2.574	134,9%	3.462	5.860	69,3%
Vergi Gideri/Geliri (-)	155	445	187,6%	1.301	863	-33,6%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	941	2.128	126,3%	2.161	4.997	131,2%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç24	4Ç25		2024	2025	
Brüt Kar Marjı	8,2%	10,3%	2,1%	8,4%	10,4%	2,0%
Faaliyet Kar Marjı	2,0%	2,2%	0,2%	1,1%	2,4%	1,3%
FAVÖK Marjı	2,7%	3,5%	0,9%	2,1%	3,5%	1,4%
Net Kar Marjı	3,6%	9,6%	6,1%	2,6%	5,6%	3,0%

Kaynak: Aygaz, Ziraat Yatırım, Finnet. a.d: anlamlı değil

Aygaz'ın 2025'te toplam satış miktarı yıllık bazda artış kaydetti...

Aygaz'ın toplam satış miktarı dördüncü çeyrekte 618 bin ton ile geçen yılın aynı dönemine göre %2,1 artış kaydetmiştir. Satış hacmi bir önceki çeyreğe kıyasla da %1,6 oranında yükselmiştir. Buna karşın, tüplügaz satış miktarı yıllık bazda %3,5 oranında gerilemiştir. 2025 yılına yükseliş eğilimiyle başlayan LPG fiyatları mart ayı itibarıyla gerilemiş, yılın kalan bölümünde ise yalnızca sınırlı bir toparlanma gösterebilmiştir. Ancak bu toparlanmaya rağmen, yıl genelinde LPG fiyatlarının görece düşük seyri nedeniyle Şirket'in stok zararları toplam 295mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Satış Miktarı (Bin ton)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	4Ç25- 4Ç24 Değ.%	2024	2025	Değ. %
Tüpgaz	56	59	66	57	51	57	63	55	-3,5%	238	226	-5,0%
Dökme	12	10	10	11	11	11	11	10	-9,1%	43	43	-0,2%
Otogaz	170	203	208	179	169	197	211	190	6,1%	760	767	1,0%
Toptan ve Yurtdışı	288	335	345	358	339	333	324	363	1,4%	1326	1359	2,5%
Toplam	526	607	629	605	571	598	608	618	2,1%	2.367	2.395	1,2%

Kaynak: Aygaz

Döviz açık pozisyonu düşük...

Öte yandan Şirket, net yabancı para finansal yükümlülüklerden kaynaklanan kur riskini, ürün satış fiyatlarına döviz kuru değişimlerini yansıtmak suretiyle ("doğal hedge") sınırlandırmakta olup, bu kapsamda döviz açık pozisyonu 762mn TL seviyesindedir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2024	2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	14.146	17.253	22%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.032	8.548	70%
Ticari Alacaklar	5.363	4.583	-15%
Diğer Alacaklar	22	23	7%
Stoklar	3.243	2.984	-8%
Diğer Dönen Varlıklar	487	1.115	129%
DURAN VARLIKLAR	66.811	64.983	-3%
Ticari Alacaklar	60	121	101%
Finansal Yatırımlar	5.471	4.947	-10%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	49.978	48.437	-3%
Maddi Duran Varlıklar	10.824	10.800	0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	338	486	44%
Diğer Duran Varlıklar	78	59	-25%
TOPLAM AKTİFLER	80.957	82.236	2%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.376	10.532	1%
Finansal Borçlar	1.686	2.190	30%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	66	59	-9%
Ticari Borçlar	5.945	5.642	-5%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.680	2.641	-1%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.160	2.126	-2%
Finansal Borçlar	867	872	1%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1.293	1.254	-3%
ÖZSERMAYE	68.421	69.578	2%
Ödenmiş Sermaye	220	220	0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	51.307	50.497	-2%
Net Dönem Karı/Zararı	2.778	4.997	80%
Diğer	14.115	13.865	-2%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	80.957	82.236	2%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2024	2025	%Değ.
SATIŞLAR	107.034	89.658	-16%
Satışların Maliyeti (-)	98.037	80.305	-18%
BRÜT KAR/ZARAR	8.998	9.353	4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.444	3.028	-12%
Pazarlama Giderleri (-)	4.706	4.554	-3%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	31	39	23%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	330	376	14%
FAALİYET KARI/ZARARI	1.146	2.109	84%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	142	1.271	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	552	760	38%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.622	1.720	6%
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	-557	-680	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	1.301	863	-34%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.161	4.997	131%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı/Zararı	2.778	4.997	80%

a.d anlamlı değil, Aygaz, Finnet.

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri