

Aygaz - Olumlu

Hayat hep düşük baz etkisi olsa!

Aygaz, 2025 2.çeyrekte 19,97 milyar TL hasılat, 610 milyon TL FAVÖK, 963 milyon TL net kar ile **beklentilerimizin üzerinde sonuçlar** paylaştı.

Pazar daralmaya devam ediyor. EPDK verileri çerçevesinde ilk 5 ayda tüplügaz ve otogaz pazarında %6'lık azalma takip edilmiştir. Şirketin gruplar bazında pazar payı tüplügazda %41,2'den %40,8'e gerilerken otogazda %21,9'dan %22,8'e yükselmiştir. Sonuç olarak şirket kombine pazar payı oranını %25'ten %25,7'ye yükseltmiştir.

Tonajlarda zayıflama var. 2.çeyrekte yurtiçi satışlar %3 düşüşle 265 bin, toptan ve yurtdışı %1 düşüşle 333 bin olarak gerçekleşmiş olup toplam lpg satış tonajı %1 düşüşle 598 bin olarak sonuçlanmıştır.

Sonatrach (SP) fiyatlarında düşüşler var. 2025 yılında 557 dolardan başlayıp 590 dolara kadar yükselen SP fiyatları Haziran ayında 438 dolardan kapanmıştır. SP etkisi kaynaklı stok zararı 364 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Geçen seneye göre zarar %27 artmıştır.

Bangladeş yatırımını önemsiyoruz. United Aygaz (UA) özelinde 2025 ilk yarısı itibariyle 206 bayi ve 13 bini aşkın satış noktası ile çalışılan projede Chittagong'ta 16 bin ton kapasiteye ulaşılmıştır. Dhaka tesisinde 5,5 bin tonluk montaj çalışması sürmektedir. 6 ayda 291 bin ton satış yapılmış olup yıldan yıla %85'lik artış takip edilerek Türkiye pazarından ciddi pozitif ayrılmıştır.

Sendeo negatif etkisi kaybolunca ortam güzelleşti. Geçtiğimiz sene 670 milyon TL FAVÖK zararı etkisi olan Sendeo'nun özkaynak yöntemine alınması çerçevesinde FAVÖK yıldan yıla **baz etkisiyle** %949 artışla 610 milyon TL oldu. **Sendeo düşük bazı devre dışı bırakılınca FAVÖK yıldan yıla sabit kaldı diyebiliriz.**

EYAŞ faktörü net karda var oldu. Net kar tarafında ise 732 milyon TL'lik EYAŞ etkisi Sendeo'dan gelen 228 milyon TL'lik negatifliği kompanse etmiştir. Gayrimenkulden 35, UA'dan 19 milyon TL net kar gözlemlenmektedir.

Beklentiler korunmayı sürdürülmektedir. Bu çerçevede:

- Satış tonajında**
 - Tüplügazda 220-230 bin ton**
 - Otogazda 755-785 bin ton**
- Pazar payında**
 - Tüplügazda %41-43**
 - Otogazda %22-23** **beklentisi devam ettirilmektedir.**

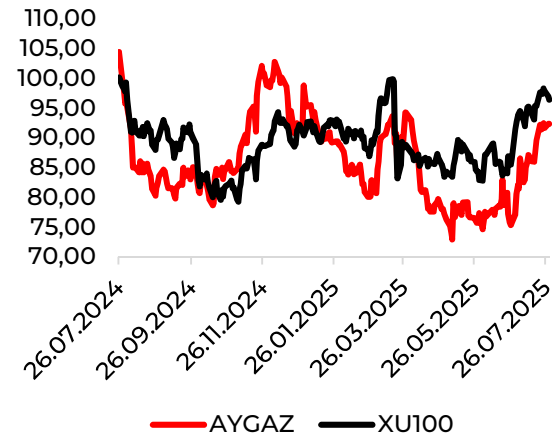
Bu veriler ışığında Aygaz'ın finansallarını olumlu karşılamakla birlikte 3.çeyrekte bu sefer düşük baz etkisinin aksine güçlü baz etkisiyle karşılaşılabilecek. Ancak unutmayalım talep koşulları çerçevesinde 2 ve 3.çeyrekte talep miktarları diğer çeyreklere nazaran daha fazla olmaktadır.

30 Temmuz 2025

Hisse Kodu	AYGAZ
Piyasa Değeri (mlr TL)	33,63
Piyasa Değeri (mln \$)	828,9

F/K	10,81
PD/DD	0,58
FD/FAVÖK	11

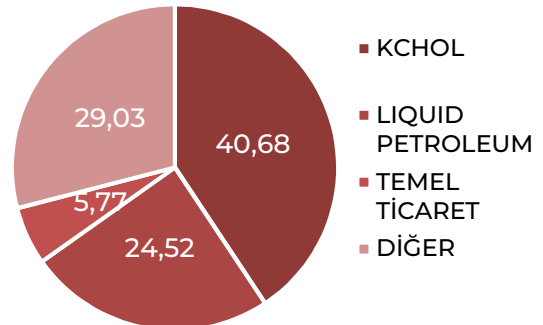
Hisse Sayısı (mln lot)	219,8
FDPO (%)	24,16
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	77,09



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,72	4,05	-5,36
XUSIN'A GÖRE	9,54	10,11	0,56
Nominal (TL)	21,82	18,33	-7,14
Nominal (USD)	19,91	12,92	-29,77

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

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

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

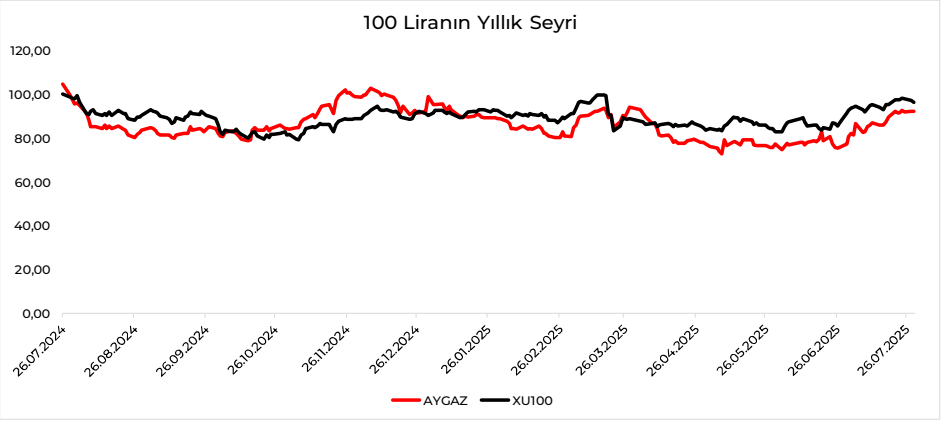


FİNANSALLAR

Aygaz Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Aygaz
Sektör	Petrol
Halka Açıklık Oranı	24,0%
Kuruluş Tarihi	13.12.1961
Yaşı	64
Personel Sayısı	1.261

Fiyat & Getiri	
Kapanış	153,00
Günlük Getiri	0,00
Haftalık Getiri	0,99
Aylık Getiri	21,82
Göreceli Getiri	0,52
Yıllık En Düşük - En Yüksek	120-171
Yıllık Ortalama Fiyat	142,53



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	12.534	10.126	23,78	Net Satışlar	40.496	21.807	81.773	85,70
Nakit ve Benzerleri	4.637	2.690	72,39	Yurt İçi Satış	0	0	67.504	a.d
Stoklar	3.219	2.948	9,22	Yurt Dışı Satış	0	0	16.961	a.d
Ticari Alacaklar	4.209	3.576	17,70	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	57.064	41.856	36,33	Satışların Maliyeti	36.539	19.972	74.899	82,95
Maddi Duran Varlıklar	9.836	5.074	93,87	İskontolar	0,00	0,00	2.387,33	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	263	259	1,77	İndirimler	0,00	0,00	304,11	a.d
Aktifler	69.598	51.982	33,89	Brüt Kâr	3.957	1.835	6.874	115,61
Kısa Vadeli Borçlar	9.563	8.845	8,11	Faaliyet Giderleri	3.407	1.878	6.251	81,44
Uzun Vadeli Borçlar	1.651	722	128,81	Esas Faaliyet Kârı	549	-43	623	1.384,19
Toplam Borç	11.214	9.567	17,22	Amortisman	639	353	1.130	80,81
Net Borç	-2.341	-1.136	-106,07	FAVÖK	1.188	310	0	282,78
Sermaye	220	220	0,00	Vergi Öncesi Kâr	1.179	77	2.645	1.421,45
Özkaynaklar	58.384	42.002	39,00	Ana Ortaklık Net Kâr	976	-6	2.123	17.787,09

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,31	1,14	0,17
Likit Oran	0,96	0,76	0,20
Değerleme			
F/K	12,20	4,11	8,09
PD/DD	0,58	0,80	-0,22
FD/FAVÖK	12,25	16,68	-4,43
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1,89	-0,02	1,91
Aktif Karlılık	1,57	-0,02	1,59
Brüt Kâr Marjı	9,77	8,42	1,36
Net Kâr Marjı	2,41	-0,03	2,43
Favök Marjı	2,93	1,42	1,51
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	186,11	0,00	186,11
Favök Büyüme	206,87	488,01	-281,14
Özsermaye Büyüme	30,27	431,64	-401,37
Aktif Büyüme	28,04	235,65	-207,61
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	21,88	32,64	-10,76
Alacak Devir Hızı	17,53	24,19	-6,66
Ticari Borç Devir Hızı	13,08	20,96	-7,88

