

AYGAZ

Sektör	LPG temini, dolumu ve dağıtımı
Fiyat (Son Kapanış)	201,90
Son 1 Yıl En Yüksek	202,70
Son 1 Yıl En Düşük	119,90
Piyasa Değeri mın TL	44.378
Fiili Dolaşım %	24,17

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,1%	25,1%	23,3%	43,7%
USD	6,9%	20,9%	3,4%	17,2%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	7,0%	23,7%	10,5%	12,9%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AYGAZ	14,27	0,69	16,48	0,60
XKMYA	379,31	1,27	15,88	1,18
XU100	15,24	1,27	9,33	0,90

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç25	3Ç24	Fark	3Ç25	2Ç25	Fark
Net satışlar	21.234	26.823	-21%	21.234	21.465	-1%
SMM	18.703	24.119	-22%	18.703	19.293	-3%
Brüt satış karı	2.530	2.704	-6%	2.530	2.172	17%
Faaliyet giderleri	1.866	1.905	-2%	1.866	1.857	0%
Esas faaliyet kârı (EFK)	765	748	2%	765	462	66%
FAVÖK	1.002	1.106	-9%	1.002	655	53%
Finansal gelir/gider	201	185	8%	201	94	113%
Net parasal pozisyon kazancı	-144	-158	a.d.	-144	-90	a.d.
Ana ortaklık net kâr	1.700	1.394	22%	1.700	1.035	64%

Oranlar	3Ç25	3Ç24	Fark (Puan)	3Ç25	2Ç25	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	11,9%	10,1%	1,8	11,9%	10,1%	1,8
EFK marjı	3,6%	2,8%	0,8	3,6%	2,2%	1,5
FAVÖK marjı	4,7%	4,1%	0,6	4,7%	3,1%	1,7
Net kâr marjı	8,0%	5,2%	2,8	8,0%	4,8%	3,2

3Ç25 FİNANSAL ANALİZ

2025 Eylül sonu itibarıyla 1.980 tüplügaz bayi ve 1.907 otogaz istasyonu ile müşterilerine hizmet veren Şirket, 3Ç25'te 1,70mlr TL ile piyasa beklentisinin üzerinde dönem net kârı elde etmiştir. Net kâr bir önceki çeyreğe göre %64, geçen yılın aynı döneminde göre %22 arttı. Hâsılat da çeyreklik %1 ve yıllık %21 azalmasına karşın piyasa beklentisinin aşarak 21,23mlr TL olmuştur.

Satışlardaki daralmaya karşın finansal performans korundu

Pazar liderliğini koruyan Şirket'in ocak-eylül dönemindeki toplam LPG satışları 1,78 milyon tona (2024/09: 1,76 milyon ton) ulaştı. Pazar görünümünün de etkisiyle ton bazında satışlarda bir önceki yılın aynı dönemine göre sınırlı bir daralma olduğu görülmektedir.

Dökmegaz dahil yurt içi perakende LPG satışları 781 bin ton (2024/09: 795 bin ton) olup bunun 171 bin tonu tüplügaz ve 577 bin tonu otogazdan oluşmuştur. Şirket'in tüplügaz pazar payı %41,7, otogaz pazar payı ise %23,2 olarak gerçekleşirken toplam LPG pazar payı %26,2 seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin yurtdışı satış gelirlerinin önemli kısmını teşkil eden yurtdışı LPG satışları ise 2025'in ilk dokuz ayında yıllık %33,8 artışla 661 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

EPDK'nin en son ağustos ayında yayımlanan sektör raporuna göre 2025 yılı ocak-ağustos döneminde Türkiye'deki toplam LPG satışları geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,8 azalış göstererek 2,64 milyon ton olarak gerçekleşti.

3Ç25'te maliyetlerin oransal olarak hâsılataya kıyasla daha fazla düşmesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket 3Ç25'te yıllık yaklaşık %2, çeyreklik %65,8 artışla 765,4mn TL esas faaliyet kârı (EFK) kaydetti. Aynı dönemde FAVÖK de piyasa beklentisinin üzerinde çeyreklik %52,9 artışla 1,00mlr TL seviyesine yükselmiştir.

Kârlılığa Tüpraş katkısı...

Beklentilerin üzerinde gelen finansallarda Şirket'in dolaylı iştiraki olan Tüpraş'ın güçlü 3Ç25 finansallarının etkisi de bulunmaktadır. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklı 1.05mlr TL kârın neredeyse tamamı Tüpraş'ın kârından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2025 yılında tüplügaz tarafında 220-230 bin ton, otogaz tarafında 755-785 bin ton satış beklentisi ve pazar paylarında da sırasıyla %41,0-%43,0 ve %22,0-%23,0 beklentisi bulunmaktadır.

Satış daralmasına karşın kârlılık korundu...

Şirket'in 3Ç25 kâr marjları görece düşük seyretmekle birlikte geçen yılın aynı dönemine göre pazarın daralmasına karşın hafifçe artmıştır. Net çeyreklik net kâr marjı Tüpraş'ın kârının da katkısıyla %8,0 olurken FAVÖK marjı %4,7, EFK marjı %3,6 oldu.

Şirket'in 3Ç25 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AYGAZ	201,10	191,74	178,97	144,07	205,31	220,30	369,24

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend direnci olan 205,31 seviyesi takip edilebilir. Direncin aşılması durumunda kısa vadeli yükselen kanalın direnci olan 220,30 seviyesi izlenebilir. Kısa vadeli yükselen kanal direncinin üzerinde kalıcı olunması durumunda ise uzun vadeli yükselen kanal direnci olan 369,24 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay destek olan 191,74 seviyesi takip edilebilir. Yatay desteğinin aşılması durumunda kısa vadeli yükselen kanalın alt bandı olan 178,97 seviyesi ikinci destek olarak izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında ise uzun vadeli yükselen kanalın alt bandı olan 144,07 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AYGAZ	193,23	175,73	158,07	133,14	69,84	124,58	+	+



UYARI: 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Emirhan Demirci

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953268

emirhan.demirci@piramitmenkul.com.tr

Kaan İnan

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953225

kaan.inan@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr

