AYGAZ A.Ş.

09.11.2026

	AYGAZ
Sektör	LPG temini, dolumu ve dağıtımı
Fiyat (Son Kapanış)	267,75
Son 1 Yıl En Yüksek	346,50
Son 1 Yıl En Düşük	178,90
Piyasa Değeri mn TL	58.852
Fiili Dolaşım %	23,61

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-5,1%	-8,1%	41,3%	39,4%
USD	-6,7%	-12,6%	21,2%	17,3%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	2,3%	10,5%	38,6%	34,4%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AYGAZ	4,42	0,64	13,36	0,59
XKMYA	8,92	0,98	5,11	0,68
XU100	10,47	0,96	7,04	0,77

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç26	3Ç25	Fark	3Ç26	2Ç26	Fark
Net satışlar	31.497	27.547	14%	31.497	30.684	3%
SMM	27.650	24.264	14%	27.650	27.403	1%
Brüt satış karı	3.847	3.283	17%	3.847	3.281	17%
Faaliyet giderleri	2.524	2.421	4%	2.524	2.525	0%
Esas faaliyet kârı (EFK)	1.255	993	26%	1.255	776	62%
FAVÖK	1.786	1.300	37%	1.786	1.209	48%
Finansal gelir/gider	230	261	-12%	230	121	90%
Net parasal pozisyon kazancı	-312	-187	a.d.	-312	-315	a.d.
Ana ortaklık net kâr	7.216	2.205	227%	7.216	4.517	60%

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark (Puan)	3Ç26	2Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	12,2%	11,9%	0,3	12,2%	10,7%	1,5
EFK marjı	4,0%	3,6%	0,4	4,0%	2,5%	1,5
FAVÖK marjı	5,7%	4,7%	1,0	5,7%	3,9%	1,7
Net kâr marjı	22,9%	8,0%	14,9	22,9%	14,7%	8,2

**Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.*

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 3Ç26'da 7,22mlr TL net kâr açıklayarak piyasa beklentisini önemli ölçüde aşmıştır. Net kâr bir önceki çeyreğe göre %60, geçen yılın aynı çeyreğine göre %227 artmıştır. Hâsılat çeyreklik %3 artışla 31,50mlr TL ile beklentiyi karşılarken FAVÖK çeyreklik %48 artışla 1,79mlr TL ile beklentinin önemli ölçüde üzerinde gerçekleşmiştir.

9 aylık LPG satış hacmi %11 arttı

Aygaz Grubu'nun toplam LPG satışları Ocak-Eylül döneminde yıllık %11 artışla 1.972 bin tona ulaşmıştır. Artışta yurt dışı satışlar belirleyici olmuş; yurt dışı LPG satışları %41 artışla 933 bin tona, bu satışlardan elde edilen ciro ise 393mn USD'den 617mn USD'ye yükselmiştir. Böylece toplam satış gelirindeki ihracat payı %37'den %47'ye çıkmıştır.

FAVÖK yıllık %37 arttı, marjlar yükseldi

3Ç26'da brüt kâr hâsılattan daha hızlı, yıllık %17 artışla 3,85mlr TL'ye ulaşırken faaliyet giderlerindeki artış %4'te sınırlı kalmıştır. Esas faaliyet kârı (EFK) ise yıllık %26 artışla 1,25mlr TL olmuştur. Çeyreklik bazda brüt kâr marjı %12,2 (+1,52 puan), EFK marjı %4,0 (+1,45 puan), FAVÖK marjı %5,7 (+1,73 puan) ve net kâr marjı %22,9 (+8,19 puan) ile tüm marjlar yıllık ve çeyreklik bazda yükselmiştir.

Net kârın %87'si TUPRS kaynaklı

EYAŞ'ın kârından 3Ç26'da Şirket'e düşen pay, 2025'in aynı döneminin 4,7 katına çıkarak 6,31mlr TL'ye yükselerek AYGAZ'ın net kârının %87'sini (3Ç25: %60) oluşturmuştur. Şirket, %20 pay sahibi olduğu EYAŞ'ın Tüpraş'taki %46,40'lık payı aracılığıyla Tüpraş'a (TUPRS) dolaylı olarak %9,28 oranında ortaktır. Net kârdaki 5,01mlr TL'lik yıllık artışın 4,97mlr TL'si bu kalemden gelmiştir.

2026 beklentileri

EPDK'nın ağustos raporuna göre 2026 Ocak-Ağustos döneminde Türkiye toplam LPG satışları yıllık %2,85 azalarak 2,56 milyon tona gerilemiştir. Bununla birlikte Şirket 2026 yılında tüplügazda 200-220 bin ton, otogazda 750-790 bin ton satış ile tüplügazda %41,5-%42,5, otogazda %23,5-%24,5 pazar payı beklemektedir. İlk dokuz ayda tüplügaz satışları 170 bin ton, otogaz satışları 597 bin ton ile beklenti aralıklarının alt sınırının sırasıyla %85'ine ve %80'ine ulaşmıştır.

Net kârdaki güçlü artışta EYAŞ aracılığıyla Tüpraş kârından alınan pay belirleyici olmuştur. Bununla birlikte ana faaliyetlerden doğan FAVÖK ve kâr marjları da yükselmiştir. Bu çerçevede Şirket'in 3Ç26 finansallarını "pozitif" olarak değerlendirmekteyiz.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

AYGAZ A.Ş.

09.11.2026

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AYGAZ	267,75	254	228	211	290	342	384

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç olan 290 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda 342 seviyesi izlenebilir. Hareketin devamı durumunda yükselen kanalın direnci olan 384 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen kanalın desteği olan 254 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda yatay destek olan 228 seviyesi izlenebilir. Hareketin devamı durumunda uzun vadeli yükselen trendin desteği olan 211 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AYGAZ	266,96	287,79	271,33	192,59	45,16	80,02	+	-



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/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

Araştırma Bölümü
arastirma@piramitmenkul.com.tr

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.