

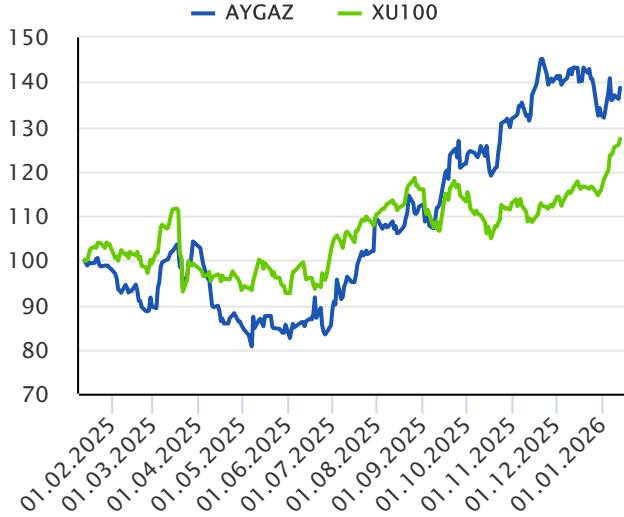
Hisse Kodu  
**AYGAZ**

Hisse Fiyatı  
**208.00**

Piyasa Değeri (Milyon TL)  
**45,718.56**

Halka Açıklık Oranı (%)  
**24.00**

Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)  
**219.80**

Bulunduğu Sektör  
**Petrol**

**Net kar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yükseldi.**

Şirketin net kârı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %76.5 artarak, geçen yılın aynı çeyreğine göre %21.9 yükselerek 1.70 milyar TL, kümülatif olarak geçen yılın aynı dönemine göre kârı %56.1 artışla 2.75 milyar TL olarak gerçekleşti.

**Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğine %20.8 geriledi.**

Şirketin net satışları geçen yılın aynı çeyreğine %20.8 düşüşle 21.23 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

**Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.**

Şirketin net nakdi 3.01 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 107.31 milyon TL yabancı para net yükümlülüğü bulunmaktadır.

| Büyüme Analizi                         | 2025/09 | 2025/06 | 2024/09 |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|
| Aktif Büyüme (%)                       | 30.97   | 28.04   | 167.32  |
| Aktif Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)     | -14.58  | -17.10  | -18.68  |
| Özsermaye Büyüme (%)                   | 30.87   | 30.27   | 313.11  |
| Özsermaye Karlılık Büyüme (Yıllık) (%) | -19.69  | -22.91  | -52.23  |
| Net Satış Büyüme (%)                   | -16.20  | -13.74  | 16.27   |
| Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)          | 191.13  | -       | -47.72  |
| Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık) (%)     | -31.82  | -27.61  | 16.70   |
| FAVÖK Büyüme (%)                       | 49.72   | 206.87  | -7.53   |
| FAVÖK Büyüme (Yıllık) (%)              | 61.04   | 73.22   | -27.98  |
| Net Kar Büyüme (%)                     | 56.08   | 186.11  | -33.72  |
| Net Kar Büyüme (Yıllık) (%)            | -59.61  | -63.83  | 15.40   |
| Kısa Vadeli Borç Büyüme (%)            | 23.57   | 8.84    | -0.30   |
| Toplam Borç Büyüme (%)                 | 31.49   | 17.60   | -6.87   |

**DEĞERLEME ANALİZ**

|                       | Sektör Ort. | Son 3Y Ort. | 13.01.2026 | 2024/09 | 2023/09 | 2022/09 |
|-----------------------|-------------|-------------|------------|---------|---------|---------|
| Fiyat                 | -           | 70.50       | 208.00     | 139.77  | 143.12  | 38.83   |
| Piyasa Değeri (Mn TL) | 526.526     | 26.170      | 45.718     | 33.189  | 35.541  | 9.781   |
| F/K                   | 19.04       | 4.31        | 14.70      | 4.31    | 5.33    | 3.28    |
| PD/DD                 | 1.14        | 1.83        | 0.71       | 0.67    | 2.98    | 1.84    |
| FD/FAVÖK              | 7.86        | 17.19       | 17.02      | 20.29   | 16.44   | 14.84   |
| Net Kar (Mn TL)       | 2.748       | 2.417       | 2.749      | 1.761   | 2.657   | 2.832   |

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, FD: Firma Değeri

**ÖZET FİNANSALLAR**

| Bilanço (Mn TL)       | 2025/09 | 2024/09 | Değ. | 2025/06 | Değ. |
|-----------------------|---------|---------|------|---------|------|
| Dönen Varlıklar       | 14.225  | 10.574  | 35%  | 12.534  | 13%  |
| Stoklar               | 2.970   | 3.154   | -6%  | 3.219   | -8%  |
| Duran Varlıklar       | 62.272  | 47.835  | 30%  | 57.064  | 9%   |
| Toplam Aktifler       | 76.497  | 58.409  | 31%  | 69.598  | 10%  |
| Kısa Vadeli Borçlar   | 10.356  | 8.380   | 24%  | 9.563   | 8%   |
| Uzun Vadeli Borçlar   | 1.645   | 746     | 120% | 1.651   | 0%   |
| Özsermaye             | 64.497  | 49.282  | 31%  | 58.384  | 10%  |
| Net Borç              | -3.011  | -1.581  | -90% | -2.341  | -29% |
| Yabancı Para Net Poz. | -107    | -395    | 73%  | -990    | 89%  |

| Gelir Tablosu (Mn TL) | 2025/09 | 2024/09 | Değ. | 2025/06 | Değ. |
|-----------------------|---------|---------|------|---------|------|
| Net Satışlar          | 64.768  | 77.292  | -16% | 40.496  | 60%  |
| Brüt Kar              | 6.784   | 6.560   | 3%   | 3.957   | 71%  |
| Faaliyet Giderleri    | 5.529   | 6.129   | -10% | 3.407   | 62%  |
| Esas Faaliyet Karı    | 1.255   | 431     | 191% | 549     | 128% |
| FAVÖK                 | 2.279   | 1.522   | 50%  | 1.188   | 92%  |
| Net Kar               | 2.749   | 1.761   | 56%  | 976     | 182% |

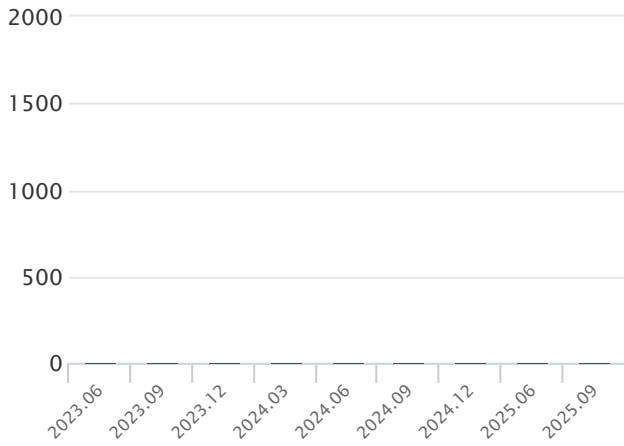
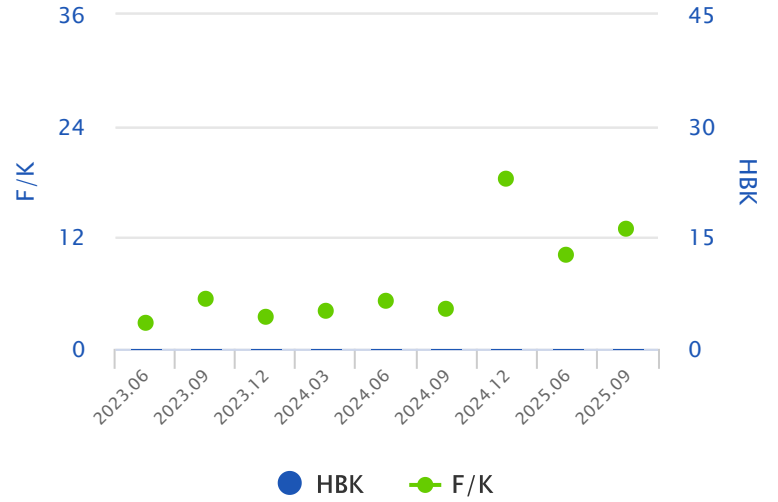
| Finansal Oranlar            | 2025/09 | 2025/06 | 2025/03 | 2024/12 | 2024/09 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cari Oran                   | 1.37    | 1.31    | 1.19    | 1.36    | 1.26    |
| İhracat Oranı               | -       | -       | -       | 20.08   | -       |
| Aktif Karlılık (Yıllık)     | 4.61    | 4.45    | 3.59    | 2.94    | 19.19   |
| Özsermaye Karlılık (Yıllık) | 5.47    | 5.34    | 4.48    | 3.60    | 25.16   |
| Favök Marjı (Yıllık)        | 3.62    | 3.39    | 2.51    | 2.14    | 1.49    |
| Net Kar Marjı (Yıllık)      | 4.49    | 3.66    | 2.70    | 2.60    | 7.37    |
| Toplam Borç / Özsermaye     | 18.61   | 19.21   | 25.42   | 18.32   | 18.52   |
| Finansal Borç / Toplam Borç | 24.89   | 20.48   | 15.65   | 20.89   | 19.24   |

**Piyasa Çarpanları**

|                                      | 2024/12 | 2023/12 | Değ. (%) |
|--------------------------------------|---------|---------|----------|
| Fiyat Kazanç                         | 18.32   | 3.45    | -81.16   |
| Sektörel Fiyat Kazanç                | 27.08   | 3.72    | -86.27   |
| Piyasa Değeri / Defter Değeri        | 0.59    | 0.57    | -4.18    |
| Sektörel PD/DD                       | -       | -       | -        |
| Firma Değeri / FAVÖK                 | 20.87   | 16.52   | -20.82   |
| Sektörel Firma Değeri / FAVÖK        | 6.38    | 2.10    | -67.06   |
| Firma Değeri / Net Satışlar          | 0.45    | 0.30    | -33.61   |
| Sektörel Firma Değeri / Net Satışlar | 0.35    | 0.25    | -27.79   |

**SEKTÖREL ANALİZİ**

| DEĞERLEME ORANLARI |                       |                        |         |       |           |            | KARLILIK ORANLARI           |                 |                   |                     |                    |                      |                      |                        |                        |
|--------------------|-----------------------|------------------------|---------|-------|-----------|------------|-----------------------------|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
|                    | Piyasa Değeri (Mn TL) | Piyasa Değeri (Mn USD) | PD / DD | F / K | FD/ FAVÖK | FD / Satış | Esas Faaliyet Kar Marjı (%) | FAVÖK Marjı (%) | Net Kar Marjı (%) | Özser. Karlılık (%) | Aktif Karlılık (%) | FAVÖK Yıllık (Mn TL) | FAVÖK Çeyrek (Mn TL) | Net Kar Yıllık (Mn TL) | Net Kar Çeyrek (Mn TL) |
| AYGAZ              | 45,719                | 1,062                  | 0.71    | 14.70 | 17.02     | 0.62       | 10.47                       | 3.52            | 4.24              | 5.47                | 4.61               | 2,509                | 1,050                | 3,110                  | 1,700                  |
| TUPRS              | 401,544               | 9,325                  | 1.17    | 18.21 | 7.60      | 0.54       | 9.66                        | 7.66            | 3.65              | 7.54                | 4.15               | 43,037               | 20,273               | 22,046                 | 12,162                 |
| PETKM              | 42,857                | 995                    | 0.64    | -     | -         | 1.30       | -2.38                       | -2.72           | -7.49             | -16.99              | -8.09              | -2,532               | 150                  | -10,950                | -1,214                 |
| TRENJ              | 25,953                | 603                    | 2.12    | 43.95 | 2.45      | 0.64       | 40.28                       | 27.43           | 7.41              | 5.68                | 1.39               | 3,321                | 2,172                | 591                    | 783                    |
| TRCAS              | 10,454                | 243                    | 0.75    | 11.49 | -         | -          | -                           | -               | -                 | 7.60                | 7.58               | -204                 | -66                  | 910                    | 406                    |
| Petrol             | 526,526               | 12,227                 | 1.14    | 19.04 | 7.86      | 0.61       | -                           | -               | -                 | -                   | -                  | -                    | -                    | -                      | -                      |

**USD Bazında Piyasa Değeri / AYGAZ**

**Hisse Başına Kar Grafiği / AYGAZ**


**Net Kar Çeyreklik (Mn TL)**

2023/09 2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09

**Şirket 3Ç25 döneminde 1.7 milyar TL net kar açıkladı.**

Net kar yıllık bazda %60 azalış göstererek 3.1 milyar TL oldu. Çeyreklik net kar ise %22 artış göstererek 1.8 milyar TL oldu. Net kar marjı yıllık bazda %0.83 artışla %4.49 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış Geliri Çeyreklik (Mn TL)**

2023/09 2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09

**Satış gelirleri yıllık bazda %33.7 azalış göstererek 69.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.**

2025/09 döneminde satış gelirleri yıllık %33.7 azalış göstererek 69.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %16.2 azalış gösterdi. Brüt kar yıllık %60 azalışla 7.2 milyar TL oldu. Brüt kar marjı ise yıllık 63.3 puan artışla %10.3 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK Çeyreklik (Mn TL)**

2023/09 2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09

**Çeyreklik FAVÖK 1.05 milyar TL oldu.**

FAVÖK yıllık bazda %49.7 artış göstererek 2.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik FAVÖK ise 9.6 puan azalış göstererek 1.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 23.4 puan artışla %3.6 düzeyinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrek ise çeyreklik bazda %4.9 FAVÖK marjı elde etmiştir.

**Net Kar Marjı Çeyreklik (%)**

2023/09 2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09

**Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.**

Önceki çeyrek %4.8 düzeyinde olan net kar marjı 318.3 puan yükselişle %8.0 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %5.2 düzeyindeydi.

**FAVÖK Marjı Çeyreklik (%)**

2023/09 2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.**

Önceki çeyrek %3.1 düzeyinde olan FAVÖK marjı 180.0 puan yükselişle %4.9 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %4.3 düzeyindeydi.

**Özsermaye Karlılığı (%)**

2023/09 2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09

**Özsermaye son bir yıllık dönemde %313.1 düzeyinde artış kaydetti.**

2025/09 döneminde %313.1 artış kaydetti. Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %25.2 seviyesindeydi. Aktif karlılığı ise %19.2 düzeyinde gerçekleşti.

**Teknik Analiz**
**5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama**

| 5 HO   |        | 21 HO  |        | 5 ve 21 HO Sinyal | Son Sinyal Tarihi |            |
|--------|--------|--------|--------|-------------------|-------------------|------------|
| Değeri | Yön    | Değeri | Yön    |                   |                   |            |
| 205,82 | YUKARI | 206,67 | YUKARI | SATIŞ             | 11 periyot önce   | 26.12.2025 |

En son 11 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamasının 21 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamasının 21 günlük hareketli ortalamasının altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

**50, 100 ve 200 Günlük Hareketli Ortalama**

| 50 HO  |        | 100 HO |        | 200 HO |        | 50 ve 200 HO Sinyal | Son Sinyal Tarihi |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|-------------------|
| Değeri | Yön    | Değeri | Yön    | Değeri | Yön    |                     |                   |
| 204,20 | YUKARI | 193,78 | YUKARI | 178,34 | YUKARI | -                   | 25.07.2025        |

En son 120 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek ALIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde hareket ettiği ve ALIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

**RSI (14)**

| Değeri | Yön    | Bölge | Son Sinyal | Son Sinyal Tarihi |            |
|--------|--------|-------|------------|-------------------|------------|
| 51,63  | YUKARI | -     | ALIŞ       | Son Periyot       | 13.01.2026 |

RSI'nın bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve son periyodunda ALIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede yukarı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha yukarı gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

**Momentum (9)**

| Değeri | Yön    | Bölge | Son Sinyal | Son Sinyal Tarihi |            |
|--------|--------|-------|------------|-------------------|------------|
| 103,38 | YUKARI | -     | ALIŞ       | 1 periyot önce    | 12.01.2026 |

Momentum'un bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve en son 1 periyot önce ALIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede yukarı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha yukarı gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

**Stochastic**

| Değeri | Yön   | Bölge | Hareketli Ortalama | Son Sinyal | Son Sinyal Tarihi |            |
|--------|-------|-------|--------------------|------------|-------------------|------------|
| 51,50  | AŞAĞI | -     | 40,35              | SATIŞ      | 3 periyot önce    | 08.01.2026 |

Stochastic göstergesinin orta bölgede olduğu gözlenmektedir. Stochastic'in en son 3 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada Stochastic gösterge değerinin hareketli ortalamasının üzerinde olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır.

**MACD**

| Değeri | Yön    | Bölge      | Hareketli Ortalama | Son Sinyal | Son Sinyal Tarihi |            |
|--------|--------|------------|--------------------|------------|-------------------|------------|
| -0,89  | YUKARI | 0 Ref Altı | -0,78              | SATIŞ      | 33 periyot önce   | 26.11.2025 |

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi altında negatif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 33 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD gösterge değerinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır. Ancak göstergede SATIŞ pozisyonunun zayıflama eğiliminde olduğu ve yukarı yönlü güçlenme eğilimi içinde olduğu dikkat çekmektedir.

**YILLIK GETİRİ**

|                 | YILLIK  | OCAK    | ŞUBAT   | MART    | NISAN   | MAYIS  | HAZİRAN | TEMMUZ | AĞUSTOS | EYLÜL  | EKİM    | KASIM  | ARALIK |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 2026            | 4.58%   | 4.58%   | -       | -       | -       | -      | -       | -      | -       | -      | -       | -      | -      |
| 2025            | 21.47%  | -10.18% | -8.68%  | 16.33%  | -18.08% | 0.16%  | -0.16%  | 27.58% | 2.88%   | 8.57%  | 8.28%   | 6.33%  | -5.29% |
| 2024            | 37.04%  | 9.11%   | 4.21%   | -0.72%  | 34.44%  | -4.54% | -3.74%  | -4.72% | -12.77% | 0.94%  | -0.07%  | 17.30% | -0.06% |
| 2023            | 43.24%  | -5.44%  | -14.38% | -12.13% | -3.06%  | -0.23% | 38.94%  | 31.74% | 1.77%   | 33.86% | -15.03% | -2.26% | 0.52%  |
| 2022            | 370.11% | 5.70%   | 5.40%   | 6.64%   | 24.34%  | 9.82%  | 4.02%   | 0.00%  | 22.93%  | 5.49%  | 32.36%  | 44.65% | 12.21% |
| 5 Yıllık Ort.   | 95.29%  | 0.76%   | -3.36%  | 2.53%   | 9.41%   | 1.30%  | 9.76%   | 13.65% | 3.70%   | 12.21% | 6.39%   | 16.51% | 1.85%  |
| 5 Yıllık Toplam | 476.44% | 3.78%   | -13.46% | 10.13%  | 37.63%  | 5.20%  | 39.06%  | 54.60% | 14.81%  | 48.86% | 25.54%  | 66.02% | 7.39%  |

**AYLIK GETİRİ**
**BİST 100'e Göreceli Performans Analizi**

Aygaz hissesinin 2026 yılı içinde seçimi yapılan analiz veri tarihi itibarı ile BİST 100 endeksine göreceli olarak toplam %4.9 değer kaybettiği görülmekte. Hissenin bu yıl göreceli olarak Ocak ayı içinde ise %4.9 değer kaybettiği gözlenmektedir. Hissenin geçtiğimiz yıl aynı ay ise %11.7 değer kaybettiği gözlenmiştir.

## Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

### Yasal Çekinceler

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.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.

### FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**Adres :** Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Astoria No: 127/A İç Kapı No: 33 - 34394 Şişli İSTANBUL

**Web Adresi :** [www.fibayatirim.com.tr](http://www.fibayatirim.com.tr)