

Hisse Verileri

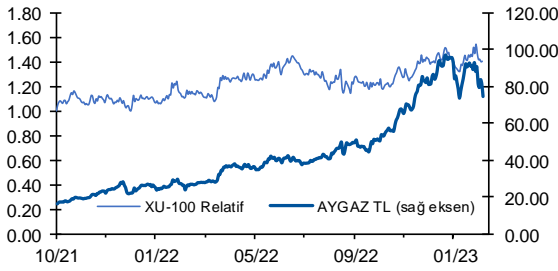
Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	74.40
Hedef Fiyat (TL)	104.40
Getiri Potansiyeli (%)	40.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.78 99.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	74
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	16,353
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,947
Net Borç	1,736
Firma Değeri	18,089

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	10%	189%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	6%	28%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Aygaz (AYGAZ TI)

Beklentilerin üzerinde net kar rakamına karşın FAVÖK tahminlerin altında kaldı

Değerlendirme: Nötr

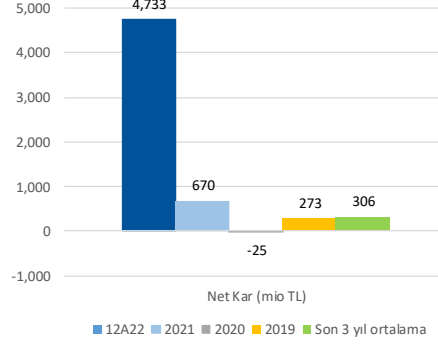
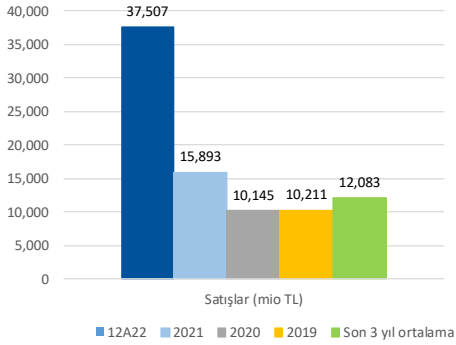
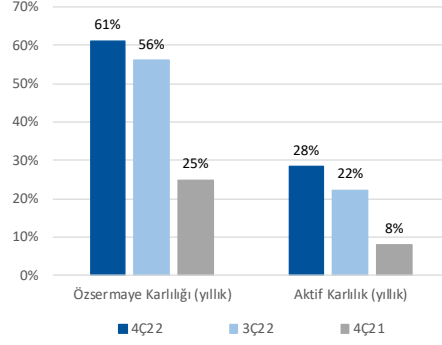
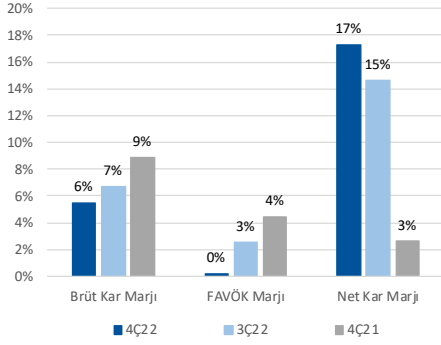
Aygaz 4Ç22'de 11.016 milyon TL satış geliri (Konsensus: 10.184 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.184 milyon TL), 25 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 81 milyon TL / Deniz Yatırım: 134 milyon TL) ve 1.901 milyon TL net kar (Konsensus: 1.326 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.067 milyon TL) kaydetti. Net kar rakamı özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EYAŞ'dan gelen yüksek katkı dolayısıyla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK tahminlerin altında kaldı. Sonuçların hisse üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Konsolide satış gelirleri hem kurdaki yükseliş hem de satış hacmindeki büyüme eşliğinde önceki yılın aynı dönemine göre %92, önceki çeyreğe göre de %5 oranında bir artışla 11.016 milyon TL olarak gerçekleşti.
- FAVÖK yıllık bazda %90 azalışla 25 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da 4,2 puan azalışla %0,2 seviyesine düştü. Brüt karlılıkta zayıflama marjın gerilemesinde belirleyici oldu. Ayrıca, Sendeo'nun faaliyet zararının tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesinin de FAVÖK rakamının beklentimizin altında gerçekleşmesinde etkili olduğunu düşünüyoruz.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar bu dönemde 1.751 milyon TL katkı sağladı. Öte yandan 4Ç21'de 83 milyon TL olan net finansman gideri 4Ç22'de de 125 milyon TL net finansman gideri şeklinde gerçekleşti.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2022 yıl sonu itibarıyla 1.736 milyon TL oldu (Eylül 2022 sonu: 1.620 milyon TL).
- Şirket yönetimi 2023 yılı beklentilerini de paylaştı. Buna göre tüpgaz satış hacmi beklentisini 245-255 bin ton, otogaz satış hacmi beklentisini de 700-730 bin ton olarak belirledi.
- Genel değerlendirme:** Finansalların ardından beklentilerimizde bir değişikliğe gitmiyor ve **Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 104,40 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. AYGAZ'ı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,5x F/K ve 33,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	11,016	10,522	5,723	5%	92%	15,893	10,145	10,211	12,083
Brüt Kar (mio TL)	609	706	509	-14%	20%	1,438	912	957	1,102
Brüt Kar Marjı	5.5%	6.7%	8.9%	-1.2 puan	-3.4 puan	9.0%	9.0%	9.4%	9.1%
FAVÖK (mio TL)	25	269	256	-91%	-90%	705	416	476	533
FAVÖK Marjı	0.2%	2.6%	4.5%	-2.3 puan	-4.2 puan	4.4%	4.1%	4.7%	4.4%
Net Kar (mio TL)	1,901	1,538	149	24%	1172%	670	-25	273	306
Net Kar Marjı	17.3%	14.6%	2.6%	2.6 puan	14.6 puan	4.2%	-0.2%	2.7%	2.2%
Net Borç* (mio TL)	1,736	1,620	859	7%	102%	859	604	582	682
Net Borç/FAVÖK	3.2	2.1	1.2	1.1	2.0	1.2	1.4	1.2	1.3
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.3	0.2	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	61.3%	56.1%	24.8%	5.1 puan	36.4 puan	24.8%	-1.1%	11.0%	11.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	28.4%	22.3%	8.0%	6.2 puan	20.4 puan	8.0%	-0.5%	5.5%	4.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		AYGAZ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	08.02.2023	03.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	7,448	6,636	6,348	5,936	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,827	2,009	1,475	1,944	
Finansal Yatırımlar	36	62	37	37	
Ticari Alacaklar	2,459	2,091	1,802	1,717	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	149	93	10	230	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,336	1,887	2,321	1,642	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	642	493	704	367	
(Ara Toplam)	7,448	6,636	6,348	5,936	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	9,200	6,755	5,403	3,804	
Ticari Alacaklar	8.14	8.47	6.02	6.19	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	9	8	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,611	965	592	545	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6,262	4,593	3,625	2,182	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	119	208	236	196	
Maddi Duran Varlıklar	984	880	828	793	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	77	27	30	30	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	113	40	52	24	
Diğer Duran Varlıklar	25	25	26	27	
TOPLAM VARLIKLAR	16,648	13,390	11,751	9,740	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,566	6,448	5,755	5,398	
Finansal Borçlar	2,789	2,485	1,945	1,751	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,010	3,191	2,973	2,748	
Diğer Borçlar	4	4	4	155	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	8	1	8	13	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	17	4	3	0	
Borç Karşılıkları	459	613	693	586	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	279	149	129	146	
(Ara Toplam)	7,566	6,448	5,755	5,398	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,227	1,561	2,083	1,717	
Finansal Borçlar	810	1,206	1,773	1,445	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	126	135	153	147	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	289	178	155	123	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2	42	2	2	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	7,855	5,382	3,912	2,624	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,728	5,315	3,894	2,561	
Ödenmiş Sermaye	220	220	300	300	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-7.44	-7.44	-7.44	-7.44	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	379	379	379	379	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,000	1,117	1,930	1,930	
Dönem Net Kar/Zararı	4,733	2,833	1,295	201	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-45	-38	-2	18	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,448	812	0	-259	
Azınlık Payları	127	66	18	63	
TOPLAM KAYNAKLAR	16,648	13,390	11,751	9,740	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	08.12.2023	03.11.2022	15.08.2022	09.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	11,016	10,522	9,557	6,413
Satışların Maliyeti (-)	-10,407	-9,815	-9,114	-5,947
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	609	706	442	465
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	609	706	442	465
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-328	-312	-260	-185
Genel Yönetim Giderleri (-)	-318	-187	-181	-150
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-3	-3	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	237	340	564	184
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-123	-232	-626	-295
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	73	314	-63	19
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	20	0	7	21
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22	2	8	23
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-2	-1	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,751	1,370	1,174	196
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,844	1,684	1,118	236
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	48	146	120	143
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-172	-277	-227	-165
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,719	1,553	1,011	215
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	130	-66	38	-35
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-21	-15	-6	-11
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	151	-51	44	-25
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,849	1,488	1,049	180
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,849	1,488	1,049	180
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,901	1,538	1,094	201
Azınlık Payları	-52	-51	-45	-21
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.59	5.63	3.65	0.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.59	5.63	3.65	0.46
Hisse Başına Kazanç	7.59	5.63	3.65	0.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.59	5.63	3.65	0.46

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.