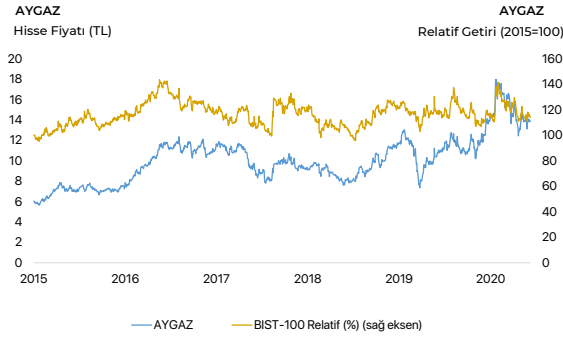


12 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ TI
Fiyat TL (11.08.2021)	14.41
52-hafta fiyat aralığı (TL)	10.22 - 17.98
Piyasa Değeri (TL mn)	4,323
Piyasa Değeri (USD mn)	501
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,038
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	120
Hisse Sayısı (mn)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	24
Firma Değeri (TL mn)	5,389
Firma Değeri (USD mn)	625
Net Borç (TL mn)	1,066
Net Borç (USD mn)	124
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	14.6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	1.7
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.3
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	13.9



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0.8	0.7	1.0	2.0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	11.5	9.9	14.6	28.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	1.3	1.2	1.7	3.7
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	14.6	14.4	13.9	13.6

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
AYGAZ Getiri (%)	2	4	-14	20
BIST-100 Getiri (%)	5	-2	-8	27
AYGAZ Relatif Getiri (%)	-3	7	-7	-5

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	9,554	10,211	10,145	1,944	2,881	2,521
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	332	199	252	25	309	94
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	71	365	288	84	117	68
VAFÖK (TL mn)	208	476	416	130	134	74
VAFÖK (Diğer Gelir ve Giderler Dahil) (TL mn)	160	492	444	129	159	113
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-128	-201	-147	-43	-58	-53
Net Kar/Zarar (TL mn)	228	273	-25	41	-11	196
Toplam Brüt Borç (TL mn)	1,401	1,248	1,564	1,657	1,751	1,801
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	571	483	567	485	672	955
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	830	764	997	1,172	1,079	845
Net Finansal Borçlar (TL mn)	753	582	604	832	938	1,066

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

2020 Yılına Göre Toparlanma

AYGAZ, 2021 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif altında 2.520 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %12,5 azalış gösterirken, 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %30,2 arttı.

Şirket bu çeyrekte 94,9 milyon TL olan beklentilerin altında 73,7 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. çeyreğine göre %45 düşüş, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %112 artış kaydetti.

Net kar ise 2021 yılı ikinci çeyreğinde 123,2 milyon TL olan beklentilerin üzerinde 195,7 milyon TL olarak açıklandı. Şirket geçen çeyrek 11,4 milyon TL zarar, 2020 yılının birinci yarı yılında 185,6 milyon TL zarar açıklamıştı. Yılın ikinci yarısında Enerji Yatırımları A.Ş. ve Entek Elektrik'in pozitif katısı net kara olumlu yansıdı. Ayrıca yükselen LPG fiyatları nedeniyle limitli tutulan marj artışları, normalleşme etkisiyle artan talep ve kur etkisi kar üzerinde etkili oldu.

2021 Yılı Beklentilerinde Revizyon

Şirket 2021 yılı beklentileri dahilinde Otogaz'daki satış tonajı beklentilerini 700.000 – 730.000 tondan 690.000 – 720.000 tona düşürürken, diğer beklentilerini sabit bıraktı. Satış tonajındaki beklentilerin düşmesinin nedeni ise Covid – 19 süresinde kısıtların kısmi de olsa devam etmesi gösterildi.

Beklentilerden iyi gelen kar verisinin AYGAZ'ın hisse fiyatlamasına hafif olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	10.1	19.6	-78.2	7.3	23.4	12.5
F/DD	1.7	1.7	1.9	2.1	2.2	1.8
F/Satışlar	0.5	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4
FD/VAFÖK	31.7	10.0	11.1	12.6	8.4	8.8
FD/Satışlar	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
F/Serbest Nakit Akışı	21.5	7.6	17.2	10.8	381.0	-85.9
EPS Basic	0.8	0.9	-0.1	0.1	0.0	0.7

Karlılık	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	6.6	9.4	9.0	11.5	9.4	9.0
Esas Faaliyet Marjı (%)	1.2	3.4	2.6	4.4	3.2	1.2
VAFÖK Marjı (%)	1.7	4.8	4.4	6.6	5.5	4.5
Net Kar Marjı (%)	2.4	2.7	-0.2	2.1	-0.4	7.8
Aktif Karlılığı (%)	-6.8	6.0	5.8	3.4	-0.8	14.1
Özsermaye Karlılığı (%)	-13.6	12.4	14.3	7.9	-2.1	36.8

Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-229	-251	-247	-258	-544	-485
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.00	1.00	1.33	1.48	1.73	1.50
Net Borç/VAFÖK (x)	3.62	1.22	1.45	2.05	1.61	2.03
Özsermaye	2502	2478	2317	2021	2034	2220