

Naturel Gaz / NTGAZ

Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	690
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/03/2021
Halka Açıklık Oranı	38.0%
Fiili Dolaşım Oranı	38.4%

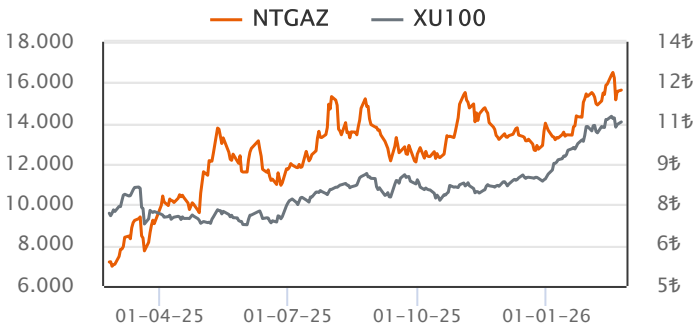
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKE...	60.00	414.00
DİĞER	40.00	276.00

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	3.71	6.03	4.60	9.07	11.72
Fiyat (USD)	0.20	0.22	0.13	0.22	0.27
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,562	4,158	3,174	6,258	8,087
Piyasa Değeri (Mn USD)	138	152	93	151	185
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					56

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.43	-4.56	9.12	11.62	123.84
Rölatif %	-0.48	-2.68	0.83	-10.61	52.85

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.89	0.47	0.46	1.03	1.32
Sektör Ort.	0.75	0.64	1.02	1.60	1.43
Firma Değeri/FAVÖK	3.81	2.35	2.50	4.60	5.93
Sektör Ort.	6.09	6.55	10.12	8.15	7.72
Fiyat/Kazanç	5.03	6.64	10.87	8.64	11.17
Sektör Ort.	5.03	10.36	6.34	25.72	22.05
PD/DD	2.40	3.52	1.07	1.39	1.79
Sektör Ort.	2.40	3.07	1.45	1.51	1.47
Hisse Başına Kar (TL)	4.43	2.72	0.42	1.05	1.05

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	237	966	655	926	1,137
Duran Varlıklar	291	662	930	2,750	4,840
Toplam Aktifler	528	1,627	1,585	3,676	5,977
Özkaynak (Ana Ortaklık)	345	1,066	1,183	2,967	4,516
Net Borç	-11	-144	-123	-89	56
Net Satış Gelirleri	406	2,415	4,059	4,888	5,314
Brüt Kâr	95	659	848	1,141	1,422
FAVÖK	63	602	681	908	1,144
Net K/Z (Ana Ortaklık)	21	503	22	175	533

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	24.0	494.9	68.1	20.4	8.7
Sektör Ort.	20.2	325.6	154.8	4.3	14.9
FAVÖK Değ.		644.2	170.4	-28.0	11.1
Sektör Ort.	7.5	446.6	175.5	33.6	44.9
Net Kâr/Zarar Değ.	38.7	2,329.8	-95.6	691.0	205.2
Sektör Ort.	30.6	1,118.0	163.4	780.0	94.8
Brüt Kar Marjı	23.3	27.3	20.9	23.3	26.8
Sektör Ort.	18.1	17.6	11	14.6	19.1
FAVÖK Marjı	15.6	24.9	16.8	18.6	21.5
Sektör Ort.	15.4	16.7	11.8	14.8	18.2
Net Kâr/Zarar Marjı	5.1	20.8	0.5	3.6	10.0
Sektör Ort.	7.8	10.5	1.9	6.8	9.8
Toplam Borçlar Değ.		208.2	-28.4	76.2	106.0
Sektör Ort.		140.0	23.0	171.0	107.3
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.0
Sektör Ort.	-1.0	-0.9	-0.9	-0.4	-0.5
Aktif Büyümesi		208.4	-2.6	131.9	62.6
Sektör Ort.		121.9	79.2	196.9	80.0
Özkaynak Büyüme		208.5	11.0	150.9	52.2
Sektör Ort.		91.2	137.2	526.9	63.2
Özkaynak Karlılığı	27.8	72.1	55.7	14.1	19.4
Sektör Ort.	28.6	45.3	-6.7	39.5	13.6
Aktif Karlılığı	36.4	47.2	39.0	11.1	15.0
Sektör Ort.	29.2	26.2	13.0	18.1	8.2
Temettü Verimi	3.3	1.3	7.6	9.1	5.4
Sektör Ort.	3.3	4.1	6.6	6.0	3.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 70.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 62.6 TL net kar.)

% 25.6 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.5 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %12.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.7 yükselişle 5.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

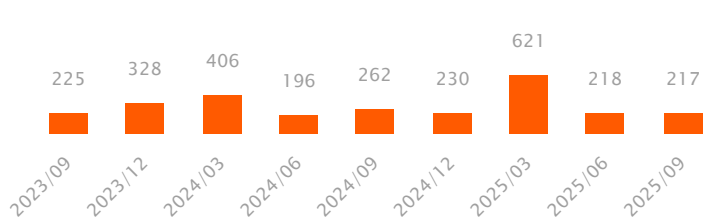
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.03 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 217.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %15.87 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %16, geçen yıl aynı çeyrek %17.52)

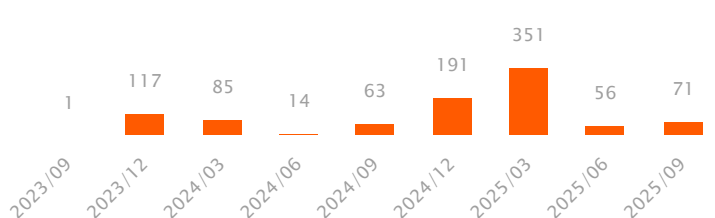
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %27 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %25 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,287	1,813	926	1,137	22.8	19.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	349	447	218	315	44.9	5.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	805	1,192	568	657	15.7	11.0
Stoklar	53	48	52	78	49.6	1.3
Duran Varlıklar	2,970	4,432	2,750	4,840	76.0	81.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	4	8	6	8	33.3	0.1
Maddi Duran Varlıklar	2,816	4,293	2,549	4,667	83.1	78.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	14	12	12	-1.0	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,257	6,245	3,676	5,977	62.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	733	1,245	505	740	46.4	12.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	75	101	77	29	-62.8	0.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	93	0	130	a.d.	2.2
Ticari Borçlar	522	845	382	527	37.9	8.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	134	518	204	721	253.8	12.1
Finansal Borçlar	44	241	52	213	311.1	3.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	866	1,763	709	1,460	106.0	24.4
Özkaynaklar	3,391	4,481	2,967	4,516	52.2	75.6
Ödenmiş Sermaye	230	690	690	690	0.0	11.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,568	1,604	1,203	1,530	27.1	25.6
Net Dönem Karı veya Zararı	139	459	131	533	306.8	8.9
Toplam Kaynaklar	4,257	6,245	3,676	5,977	62.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,835	5,731	4,888	5,314	8.7	100.0
Satışların Maliyeti	4,704	4,246	3,747	3,892	3.9	73.2
Brüt Kâr (Zarar)	1,131	1,485	1,141	1,422	24.6	26.8
Faaliyet Giderleri (-)	592	737	682	569	-16.6	10.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	539	748	459	853	85.7	16.1
FAVÖK	1,010	1,139	908	1,144	25.9	21.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	16	25	26	8	-69.2	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	42	0	-10	-16	60.0	-0.3
Net Finansman Gelir/Gider	-423	-194	-189	108	a.d.	2.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	597	774	476	845	77.6	15.9
Finansman Gelirleri	94	79	72	153	113.2	2.9
Finansman Giderleri (-)	51	50	54	44	-17.8	0.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-466	-223	-207	-1	-99.6	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	174	580	286	953	232.5	17.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	139	366	175	533	205.2	10.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,014	819	562	1,017	81.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	53	-421	-16	297	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	2	-1	-21	-40	91.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-37	312	27	-147	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-451	-579	-186	-629	238.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	551	601	184	634	244.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	100	28	1	5	258.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-734	-126	-416	-319	-23.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	231	99	74	-24.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	715	376	472	443	-6.3	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-171	115	-41	68	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.8	1.5	1.8	1.5
Nakit Oran	47.7	35.9	43.1	42.6
Likit Oran	1.7	1.4	1.7	1.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	30.2	44.5	32.9	48.2
Stok Devir Hızı	2.3	3.9	3.3	5.2
Borç Devir Hızı	45.0	58.7	23.0	37.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-12.5	-10.4	13.2	15.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	19.4	25.9	23.3	26.8
FVÖK Marjı	2.3	9.6	5.5	15.9
FAVÖK Marjı	17.3	19.9	18.6	21.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	3.0	10.1	5.9	17.9
Efektif Vergi Oranı	20.0	37.0	39.0	44.0
Net Kar Marjı	2.4	6.4	3.6	10.0
Özsermaye Karlılığı	4.5	9.3	8.4	14.3
Aktif Karlılık	3.5	7.0	11.1	15.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	25.6	39.3	23.9	32.3
Toplam Borç / Aktif	20.4	28.2	19.3	24.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	13.7	24.7	18.2	25.4
Faiz Karşılama Oranı	3.4	11.5	5.3	21.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-29.7	-317.3	-24.5	-317.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-2.9	-27.9	-2.0	-23.1
Net Borç (Mn TL)	-230.6	-12.3	-88.6	56.3
Net Borç / FAVÖK	-0.2	0.0	-0.1	0.0

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
NTGAZ	11.72	8,087	185	4,516	5,977	1.32	5.93	11.17	1.79	10.04	0.04	62.58	14.25
AHGAZ	25.46	66,196	1,515	44,991	171,771	1.65	7.81	29.27	1.47	9.69	-1.80	136.09	7.54
BASGZ	49.60	34,720	795	27,104	51,720	0.95	8.57	10.11	1.28	9.64	0.30	41.20	12.88
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						1.43	7.72	22.05	1.47	8.37		102.96	10.55

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 11.72 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	11.56	-1.3%
2.Destek	11.41	-2.7%
PİVOT	11.75	0.2%
1.Direnç	11.90	1.6%
2.Direnç	12.09	3.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	57	
Son 1 Hafta	68	-16.7% altında
Son 1 Ay	70	-18.5% altında
Son 3 Ay	56	1.5% üstünde
Son 1 Yıl	70	-19.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	12.84	-8.72%
23.60%	11.94	-1.84%
38.20%	11.39	2.90%
50.00%	10.94	7.13%
61.80%	10.49	11.73%
78.60%	9.85	18.98%
100.00%	9.04	29.65%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	11.86	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	11.31	-1.2%
20 Günlük Ort.	11.63	YUKARI	ALIŞ	20.02.26	11.51	0.7%
50 Günlük Ort.	10.68	YUKARI	ALIŞ	20.01.26	10.07	9.7%
100 Günlük Ort.	10.45	YUKARI	ALIŞ	08.01.26	9.92	12.1%
200 günlük Ort.	10.04	YUKARI	ALIŞ	23.02.26		16.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	56.67	YUKARI		
MOM	100.95	AŞAĞI		
MACD	0.33	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	5.00	YUKARI		
ADX	23.41	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	12.55		19.02.26	12.33

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.55 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.55 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 11.56 ve 11.41 seviyeleri, direnç olarak da 11.90 ve 12.09 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

NTGAZ	19.02.2026 14:30 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. NTGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NTGAZ	16.02.2026 18:27 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4.Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
NTGAZ	21.01.2026 19:54 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NTGAZ	31.12.2025 18:37 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	23.12.2025 17:47 Big Medya Teknoloji A.Ş.,Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş.,İşbir Holding A.Ş.,Bera Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
NTGAZ	22.12.2025 18:26 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Trakyagaz İhalesi Sözleşme İmzası Haberin Devamı
NTGAZ	03.12.2025 12:31 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
NTGAZ	03.12.2025 08:39 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu Haberin Devamı
NTGAZ	02.12.2025 15:59 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NTGAZ	02.12.2025 15:44 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NTGAZ	02.12.2025 15:41 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Gaziantep CNG Dolum Tesisi Açılışı Haberin Devamı
NTGAZ	11.11.2025 15:24 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. NTGAZ.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.