

Naturel Gaz / NTGAZ

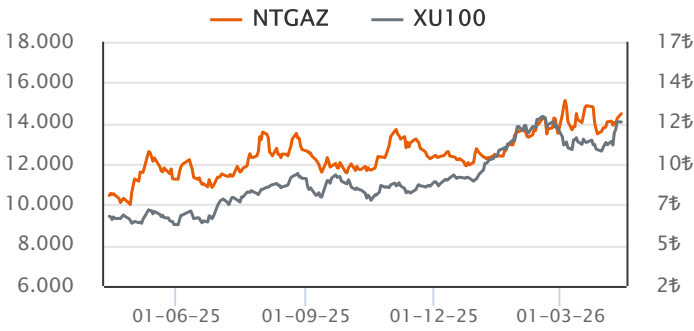
Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	690
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/03/2021
Halka Açıklık Oranı	38.0%
Fiili Dolaşım Oranı	38.4%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	7.33	7.70	6.23	10.50	12.56
Fiyat (USD)	0.39	0.26	0.18	0.24	0.28
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,058	5,313	4,299	7,245	8,666
Piyasa Değeri (Mn USD)	271	181	122	169	195
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					134

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.28	3.63	2.87	19.62	65.80
Rölatif %	2.39	-3.34	-4.20	-4.18	10.64

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.65	0.87	0.57	0.91	1.09
Sektör Ort.	0.51	0.55	1.40	1.53	1.21
Firma Değeri/FAVÖK	2.80	5.03	2.88	4.26	5.10
Sektör Ort.	5.30	6.17	9.77	7.69	6.34
Fiyat/Kazanç	4.57	38.13	8.98	8.04	9.62
Sektör Ort.	6.58	11.38	23.56	25.07	19.68
PD/DD	1.84	1.57	0.96	1.44	1.72
Sektör Ort.	1.51	1.12	1.39	1.53	1.38
Hisse Başına Kar (TL)	9.63	0.61	0.69	1.31	1.31

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	266	1,702	1,287	1,813	1,632
Duran Varlıklar	579	2,022	2,970	4,432	5,276
Toplam Aktifler	845	3,724	4,257	6,245	6,907
Özkaynak (Ana Ortaklık)	575	2,753	3,391	4,481	5,042
Net Borç	-13	-476	-231	-12	9
Net Satış Gelirleri	696	7,004	5,835	7,501	7,951
Brüt Kâr	137	1,802	1,131	1,944	2,174
FAVÖK	96	1,637	1,010	1,490	1,702
Net K/Z (Ana Ortaklık)	26	1,108	139	479	901

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	53.6	905.7	-16.7	28.6	6.0
Sektör Ort.	41.8	623.5	9.1	11.2	2.7
FAVÖK Değ.	-0.3	1,608.0	-38.3	47.6	14.2
Sektör Ort.	13.2	715.9	-3.4	64.5	8.0
Net Kâr/Zarar Değ.	-71.0	4,130.5	-87.4	243.5	88.2
Sektör Ort.	-18.2	3,010.7	-7.7	46.1	48.7
Brüt Kar Marjı	19.7	25.7	19.4	25.9	27.3
Sektör Ort.	16.1	12.8	10.4	16.1	17.4
FAVÖK Marjı	13.8	23.4	17.3	19.9	21.4
Sektör Ort.	14	13.3	10.9	15.4	16.9
Net Kâr/Zarar Marjı	3.8	15.8	2.4	6.4	11.3
Sektör Ort.	7.4	7.2	10.4	6.5	9.2
Toplam Borçlar Değ.	61.2	259.5	-10.8	103.5	1.4
Sektör Ort.	41.1	284.2	26.8	112.8	0.9
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Sektör Ort.	-1.3	-1.6	-2.2	-0.7	-0.1
Aktif Büyümesi	110.5	340.7	14.3	46.7	6.0
Sektör Ort.	66.6	470.1	54.1	63.0	4.7
Özkaynak Büyüme	145.8	378.8	23.2	32.2	7.8
Sektör Ort.	85.9	387.5	62.2	34.3	7.4
Özkaynak Kârlılığı	6.5	66.6	4.5	12.2	18.5
Sektör Ort.	20.1	28.0	21.5	10.5	15.4
Aktif Kârlılığı	4.2	48.5	3.5	9.1	13.4
Sektör Ort.	7.7	18.2	9.5	5.7	9.5
Temettü Verimi	3.6	0.6	5.9	6.7	4.7
Sektör Ort.	3.6	2.8	6.6	5.0	4.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 367.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 303.8 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 2.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.6 milyar TL)

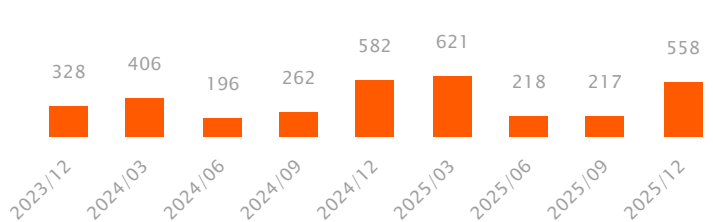
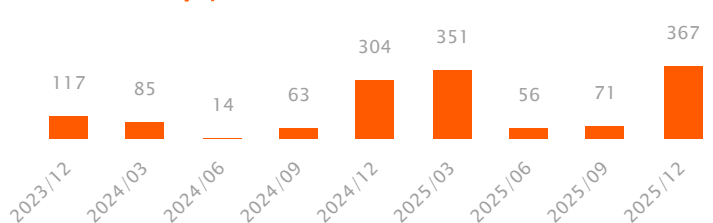
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %59.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.0 yükselişle 8.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.33 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 557.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %21.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %16, geçen yıl aynı çeyrek %22.28)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %18 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,702	1,287	1,892	1,632	-13.8	23.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	594	349	466	335	-28.2	4.8
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	982	805	1,244	1,141	-8.3	16.5
Stoklar	63	53	50	82	65.3	1.2
Duran Varlıklar	2,022	2,970	4,625	5,276	14.1	76.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	3	4	8	8	0.0	0.1
Maddi Duran Varlıklar	1,815	2,816	4,480	5,124	14.4	74.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	15	15	13	-12.8	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,724	4,257	6,517	6,907	6.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	807	733	1,299	1,067	-17.9	15.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	52	75	105	19	-81.9	0.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	97	135	38.9	1.9
Ticari Borçlar	638	522	881	659	-25.2	9.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	165	134	541	799	47.8	11.6
Finansal Borçlar	66	44	252	190	-24.5	2.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	971	866	1,840	1,866	1.4	27.0
Özkaynaklar	2,753	3,391	4,677	5,042	7.8	73.0
Ödenmiş Sermaye	115	230	690	690	0.0	10.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	564	1,568	1,674	1,597	-4.6	23.1
Net Dönem Karı veya Zararı	1,108	139	479	901	88.2	13.0
Toplam Kaynaklar	3,724	4,257	6,517	6,907	6.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,004	5,835	7,501	7,951	6.0	100.0
Satışların Maliyeti	5,201	4,704	5,557	5,777	4.0	72.7
Brüt Kâr (Zarar)	1,802	1,131	1,944	2,174	11.8	27.3
Faaliyet Giderleri (-)	407	592	964	955	-0.9	12.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,395	539	980	1,218	24.4	15.3
FAVÖK	1,637	1,010	1,490	1,702	14.2	21.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-13	16	33	5	-84.8	0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	28	42	0	-3	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-188	-423	-254	250	a.d.	3.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,410	597	1,013	1,220	20.4	15.3
Finansman Gelirleri	16	94	104	173	66.4	2.2
Finansman Giderleri (-)	57	51	66	69	5.1	0.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-148	-466	-292	147	a.d.	1.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,222	174	759	1,470	93.6	18.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,108	139	479	900	88.1	11.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	766	1,014	1,072	1,548	44.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-830	53	-551	-195	-64.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-46	2	-2	-44	2,284.3	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	86	-37	406	-15	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-297	-451	-757	-1,087	43.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıktıları	353	551	790	1,083	37.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	56	100	36	14	-61.6	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-57	-734	-165	-372	125.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	303	83	-72.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	36	715	493	462	-6.3	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	356	-171	150	88	-41.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.1	1.8	1.5	1.5
Nakit Oran	73.7	47.7	35.9	31.4
Likit Oran	2.0	1.7	1.4	1.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	31.1	30.2	34.6	36.8
Stok Devir Hızı	2.9	2.3	3.0	4.5
Borç Devir Hızı	26.8	45.0	46.1	48.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	7.2	-12.5	-8.5	-7.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.7	19.4	25.9	27.3
FVÖK Marjı	18.0	2.3	9.6	17.2
FAVÖK Marjı	23.4	17.3	19.9	21.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	17.5	3.0	10.1	18.5
Efektif Vergi Oranı	9.4	20.0	37.0	38.7
Net Kar Marjı	15.8	2.4	6.4	11.3
Özsermaye Karlılığı	66.6	4.5	11.9	18.5
Aktif Karlılık	48.5	3.5	8.9	13.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	35.3	25.6	39.3	37.0
Toplam Borç / Aktif	26.1	20.4	28.2	27.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	12.2	13.7	24.7	18.4
Faiz Karşılama Oranı	21.6	3.4	11.5	21.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-49.2	-29.7	-331.1	-295.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-3.0	-2.9	-22.2	-17.3
Net Borç (Mn TL)	-476.1	-230.6	-12.9	8.8
Net Borç / FAVÖK	-0.3	-0.2	0.0	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	12.56	8,666	195	5,042	6,907	1.09	5.10	9.62	1.72	11.33	0.01	6.00	18.53
AHGAZ	23.08	60,008	1,348			1.46	6.91	26.53	1.33	9.69	-1.80	136.09	
BASGZ	51.60	36,120	811	28,592	61,356	0.73	5.85	10.62	1.26	7.12	-0.25	3.33	12.30
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						1.21	6.34	19.68	1.38	7.44		73.12	9.86

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 12.56 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	12.34	-1.8%
2.Destek	12.11	-3.6%
PİVOT	12.47	-0.7%
1.Direnç	12.70	1.1%
2.Direnç	12.83	2.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	89	
Son 1 Hafta	91	-1.9% altında
Son 1 Ay	120	-25.5% altında
Son 3 Ay	134	-33.2% altında
Son 1 Yıl	86	3.4% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.81	-9.05%
23.60%	12.78	-1.72%
38.20%	12.14	3.46%
50.00%	11.63	8.00%
61.80%	11.11	13.05%
78.60%	10.38	21.00%
100.00%	9.44	33.05%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	12.15	YUKARI	ALİŞ	08.04.26	11.97	3.4%
20 Günlük Ort.	12.15	YUKARI	ALİŞ	10.04.26	12.05	3.4%
50 Günlük Ort.	12.03	YUKARI	ALİŞ	02.04.26	11.77	4.4%
100 Günlük Ort.	11.11	YUKARI	ALİŞ	12.01.26	9.97	13.1%
200 günlük Ort.	10.57	YUKARI	ALİŞ	13.04.26		18.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	57.56	YUKARI		
MOM	107.17	YUKARI		
MACD	0.04	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	177.71	YUKARI		
ADX	11.05	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	12.58		13.04.26	11.85

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.58 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.58 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 12.34 ve 12.11 seviyeleri, direnç olarak da 12.70 ve 12.83 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

NTGAZ	10.04.2026 09:54 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü (ÇAYKUR) Satın Alma Dairesi Başkanlığı'nın Doğalgaz [LNG (Sıvılaştırılmış Doğal Gaz), CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz)] alımı ihalesi Haberin Devamı
NTGAZ	31.03.2026 16:03 Ege Profil Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi,Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Karsu Tekstil Sanayii Ve Ticaret A.Ş.,Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
NTGAZ	30.03.2026 17:32 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetçi Seçimi Tescili Haberin Devamı
NTGAZ	30.03.2026 17:31 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Tescili Haberin Devamı
NTGAZ	26.03.2026 17:42 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kar Dağıtım Kararı Haberin Devamı
NTGAZ	26.03.2026 17:31 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 Mali Yılı Bağımsız Dış Denetçi Seçilmesi Haberin Devamı
NTGAZ	26.03.2026 17:30 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirketimizin Genel Kurul Sonuçlarının Bildirilmesi Haberin Devamı
NTGAZ	25.03.2026 15:53 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. NTGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NTGAZ	12.03.2026 10:57 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü (ÇAYKUR) Satın Alma Dairesi Başkanlığı'nın Doğalgaz [LNG (Sıvılaştırılmış Doğal Gaz), CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz)] alımı ihalesi Haberin Devamı
NTGAZ	10.03.2026 10:02 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. NTGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NTGAZ	09.03.2026 11:41 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. NTGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NTGAZ	06.03.2026 18:42 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu 2025 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 bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültende 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.