Naturelgaz / 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%

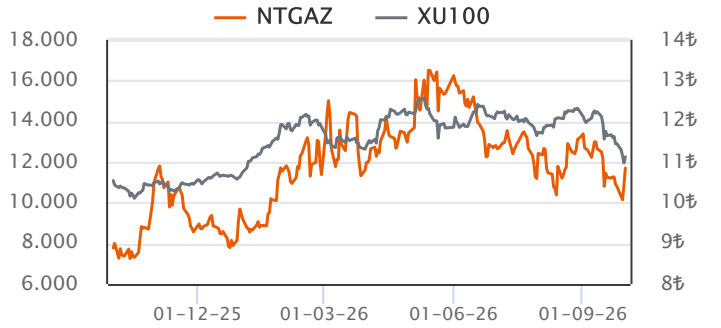
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKE...	60.00	414.00
DİĞER	36.71	253.27
TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAT...	3.29	22.73

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	4.35	5.33	8.82	11.39	10.85
Fiyat (USD)	0.17	0.16	0.22	0.24	0.22
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,004	3,680	6,086	7,859	7,487
Piyasa Değeri (Mn USD)	116	112	153	169	153
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					41

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.03	3.83	-7.19	10.23	23.66
Rölatif %	1.46	9.25	7.82	1.35	13.27

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.35	0.60	0.64	0.90	0.86
Sektör Ort.	*0.41*	*1.02*	*1.13*	*1.33*	*1.54*
Firma Değeri/FAVÖK	1.64	3.13	2.89	3.88	3.69
Sektör Ort.	*4.17*	*10.61*	*6.39*	*4.95*	*5.44*
Fiyat/Kazanç	3.18	16.38	6.47	7.70	7.33
Sektör Ort.	*6.27*	*6.57*	*26.75*	*16.42*	*18.29*
PD/DD	2.73	1.37	1.45	1.31	1.25
Sektör Ort.	*2.51*	*1.57*	*1.57*	*1.51*	*1.66*
Hisse Başına Kar (TL)	8.21	0.98	1.36	1.48	1.48

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	669	592	654	1,194	1,747
Duran Varlıklar	624	863	2,527	4,271	6,259
Toplam Aktifler	1,293	1,455	3,182	5,465	8,006
Özkaynak (Ana Ortaklık)	714	1,100	2,681	4,186	6,002
Net Borç	47	-30	62	-237	-316
Net Satış Gelirleri	1,242	2,726	3,155	4,838	5,239
Brüt Kâr	303	534	777	1,358	1,691
FAVÖK	259	434	621	1,152	1,395
Net K/Z (Ana Ortaklık)	182	19	104	567	687

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	431.9	119.6	15.7	53.4	8.3
Sektör Ort.	*281.3*	*182.6*	*-0.6*	*59.6*	*12.6*
FAVÖK Değ.	234.7	466.8	-33.9	68.8	-3.7
Sektör Ort.	*339.8*	*180.3*	*36.3*	*91.6*	*36.6*
Net Kâr/Zarar Değ.	3,008.1	-89.6	449.6	443.0	21.2
Sektör Ort.	*1,466.8*	*296.9*	*247.6*	*155.6*	*43.4*
Brüt Kar Marjı	24.4	19.6	24.6	28.1	32.3
Sektör Ort.	*17.1*	*11.9*	*16.6*	*20.3*	*25.2*
FAVÖK Marjı	20.9	15.9	19.7	23.8	26.6
Sektör Ort.	*15.7*	*12.2*	*16.6*	*19.5*	*23.8*
Net Kâr/Zarar Marjı	14.7	0.7	3.3	11.7	13.1
Sektör Ort.	*8.1*	*3.6*	*10.1*	*10.1*	*12.1*
Toplam Borçlar Değ.	344.2	-38.7	41.0	155.6	56.9
Sektör Ort.	*198.0*	*22.1*	*133.1*	*148.1*	*57.5*
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK	0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.2
Sektör Ort.	*-0.8*	*-0.6*	*-0.5*	*-0.4*	*-0.9*
Aktif Büyümesi	180.5	12.5	118.6	71.8	46.5
Sektör Ort.	*102.9*	*81.1*	*183.7*	*91.2*	*50.3*
Özkaynak Büyüme	115.9	54.2	143.7	56.1	43.4
Sektör Ort.	*49.8*	*175.0*	*396.1*	*62.8*	*43.2*
Özkaynak Kârlılığı	38.8	104.2	11.9	27.4	20.0
Sektör Ort.	*29.5*	*33.0*	*39.6*	*17.5*	*13.8*
Aktif Kârlılığı	23.1	68.7	9.7	21.8	15.2
Sektör Ort.	*14.7*	*26.9*	*19.0*	*11.1*	*7.9*
Temettü Verimi	3.4	10.5	7.8	5.6	6.5
Sektör Ort.	*5.5*	*10.5*	*5.2*	*6.3*	*3.7*

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 89.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 74.5 TL net kar.)

% 83.9 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %28.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.3 yükselişle 5.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

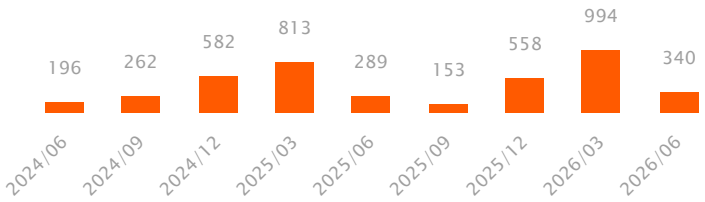
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.47 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 339.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %17.24 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %33, geçen yıl aynı çeyrek %16.44)

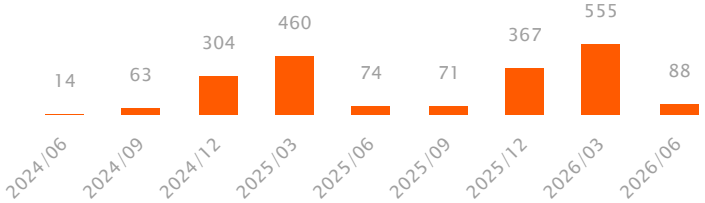
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %24 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**1,813**	**1,922**	**1,194**	**1,747**	**46.4**	**21.8**
Nakit ve Nakit Benzerleri	447	394	582	801	37.7	10.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,192	1,344	494	746	51.0	9.3
Stoklar	48	97	75	114	51.7	1.4
Duran Varlıklar	**4,432**	**6,212**	**4,271**	**6,259**	**46.5**	**78.2**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	8	9	7	9	32.1	0.1
Maddi Duran Varlıklar	4,293	6,034	4,089	5,896	44.2	73.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	16	12	13	12.2	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**6,245**	**8,134**	**5,465**	**8,006**	**46.5**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1,245**	**1,256**	**672**	**879**	**30.8**	**11.0**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	101	22	37	79	113.3	1.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	93	158	109	115	5.7	1.4
Ticari Borçlar	845	777	425	525	23.3	6.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**518**	**941**	**607**	**1,129**	**85.8**	**14.1**
Finansal Borçlar	241	224	200	292	46.1	3.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**1,763**	**2,197**	**1,279**	**2,008**	**56.9**	**25.1**
Özkaynaklar	**4,481**	**5,937**	**4,186**	**5,998**	**43.3**	**74.9**
Ödenmiş Sermaye	690	690	690	690	0.0	8.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,604	1,881	1,422	2,122	49.2	26.5
Net Dönem Karı veya Zararı	459	1,061	429	687	60.2	8.6
Toplam Kaynaklar	**6,245**	**8,134**	**5,465**	**8,006**	**46.5**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**7,501**	**7,951**	**4,838**	**5,239**	**8.3**	**100.0**
Satışların Maliyeti	5,557	5,777	3,480	3,549	2.0	67.7
Brüt Kâr (Zarar)	**1,944**	**2,174**	**1,358**	**1,691**	**24.5**	**32.3**
Faaliyet Giderleri (-)	964	955	472	545	15.4	10.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**980**	**1,218**	**886**	**1,146**	**29.4**	**21.9**
FAVÖK	**1,490**	**1,702**	**1,152**	**1,395**	**21.1**	**26.6**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	33	5	11	6	-45.5	0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	-2	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	-3	-35	-3	-91.4	-0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-254	250	109	-73	a.d.	-1.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**1,013**	**1,220**	**862**	**1,148**	**33.1**	**21.9**
Finansman Gelirleri	104	173	148	119	-19.9	2.3
Finansman Giderleri (-)	66	69	41	61	48.3	1.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-292	147	2	-130	a.d.	-2.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**759**	**1,470**	**971**	**1,075**	**10.7**	**20.5**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**479**	**900**	**567**	**683**	**20.5**	**13.0**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**1,072**	**1,548**	**1,112**	**1,198**	**7.8**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-551	-195	209	383	83.7
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-2	-44	-64	-31	-51.0
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	406	-15	0	0	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-757**	**-1,087**	**-295**	**-66**	**-77.8**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	790	1,083	320	68	-78.7
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	36	14	28	2	-91.4
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**-165**	**-372**	**-374**	**-509**	**36.0**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	303	83	130	107	-17.7
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.
Ödenen Temettüler	493	462	544	606	11.4
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**150**	**88**	**442**	**624**	**41.0**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.5	1.5	1.8	2.0
Nakit Oran	35.9	31.4	86.6	91.1
Likit Oran	1.4	1.4	1.7	1.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	34.0	39.1	31.4	42.8
Stok Devir Hızı	3.0	4.7	3.1	6.0
Borç Devir Hızı	44.9	52.4	16.6	29.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-8.5	-8.6	18.0	19.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.9	27.3	28.1	32.3
FVÖK Marjı	9.6	17.2	17.9	19.5
FAVÖK Marjı	19.9	21.4	23.8	26.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	10.1	18.5	20.1	20.5
Efektif Vergi Oranı	37.0	38.7	41.7	36.5
Net Kar Marjı	6.4	11.3	11.7	13.1
Özsermaye Karlılığı	12.2	17.0	16.5	13.5
Aktif Karlılık	9.1	12.3	21.8	15.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	39.3	37.0	30.6	33.5
Toplam Borç / Aktif	28.2	27.0	23.4	25.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	24.7	18.4	27.0	24.2
Faiz Karşılama Oranı	11.5	21.2	23.4	17.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-317.3	-347.4	-282.5	-246.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-22.2	-20.4	-14.0	-12.7
Net Borç (Mn TL)	-12.3	10.3	-236.8	-316.1
Net Borç / FAVÖK	0.0	0.0	-0.1	-0.2

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	10.85	7,487	153	6,002	8,006	0.86	3.69	7.33	1.25	13.11	-0.16	46.49	13.49
AHGAZ	44.60	115,960	2,370	59,944	252,618	1.91	6.05	22.51	1.93	13.21	-2.11	67.98	8.51
BASGZ	41.52	29,064	594	35,651	66,276	0.53	4.16	8.62	0.82	9.94	-0.35	36.51	11.18
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						**1.54**	**5.44**	**18.29**	**1.66**	**9.18**		**59.93**	**11.07**

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.85 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.47	-3.5%
2.Destek	10.08	-7.1%
PİVOT	10.73	-1.1%
1.Direnç	11.12	2.5%
2.Direnç	11.38	4.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	44	
Son 1 Hafta	31	44.1% üstünde
Son 1 Ay	34	30.6% üstünde
Son 3 Ay	41	9.8% üstünde
Son 1 Yıl	81	-45.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.54	-19.87%
23.60%	12.70	-14.57%
38.20%	12.19	-10.99%
50.00%	11.77	-7.82%
61.80%	11.35	-4.41%
78.60%	10.76	0.84%
100.00%	10.00	8.50%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.38	YUKARI	ALIŞ	30.09.26	10.34	4.5%
20 Günlük Ort.	10.82	YUKARI	ALIŞ	01.10.26	10.71	0.3%
50 Günlük Ort.	10.94	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	11.29	-0.8%
100 Günlük Ort.	11.52	AŞAĞI	ALIŞ	11.09.26	11.35	-5.8%
200 günlük Ort.	11.16	AŞAĞI	ALIŞ	16.09.26	10.97	-2.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	51.14	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	102.17	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-0.20	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	72.80	YUKARI		
ADX	23.19	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	10.01	ALIŞ	01.10.26	10.01

Son kapanış itibari ile YUKARI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 10.01 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 10.01 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.47 ve 10.08 seviyeleri, direnç olarak da 11.12 ve 11.38 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

	01.10.2026 09:26 Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.,Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pay Sahipliği Hakkında Haberin Devamı
NTGAZ	**16.09.2026 14:11 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** NTGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NTGAZ	**24.08.2026 18:48 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 2025 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
NTGAZ	**18.08.2026 18:23 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NTGAZ	**11.08.2026 16:50 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** NTGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	06.08.2026 18:34 Global Yatırım Holding A.Ş.,Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri A.Ş. Yönetici Sorumluluk Sigortası Hakkında Açıklama Haberin Devamı
NTGAZ	**04.08.2026 18:17 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
NTGAZ	**03.08.2026 20:07 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NTGAZ	**03.08.2026 20:03 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Çayırova OtoCNG Tesis Kapanışı Haberin Devamı
NTGAZ	**03.08.2026 19:58 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
NTGAZ	**03.08.2026 19:33 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Sorumluluk Beyanı (Konsolide) Haberin Devamı
NTGAZ	**03.08.2026 19:32 Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Faaliyet Raporu (Konsolide) Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 bültenden 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 (FİNNET 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.