

### NTGAZ

Sektör	Taşımali Doğal Gaz
Fiyat (Son Kapanış)	26,98
Son 1 Yıl En Yüksek	31,50
Son 1 Yıl En Düşük	5,95
Piyasa Değeri mn TL	3.103
Fiili Dolanım %	28,48

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	26,19	148,89	319,30	287,50
USD	25,27	139,30	192,77	97,17
Hisse Perf (XU100'e göre)	4,04	63,19	100,81	52,05

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
NTGAZ	6,10	2,91	4,66	1,09
Enerji Sektörü	23,87	3,52	12,87	2,47
XU100	6,83	1,70	6,24	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.174	780	50	1.174	173	580
SMM	818	558	47	818	136	501
Brüt satış karı	356	223	60	356	37	875
Faaliyet Giderleri	40	38	5	40	17	136
Finansal Gelir/Gider	-4	-7	a.d.	-4	1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	310	184	69	310	19	1572
FAVÖK	343	196	75	343	28	1111
Ana Ortaklık Net Kâr	321	149	115	321	15	2062

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,3	28,6	1,8	30,3	21,2	9,2
EFK Marjı	26,4	23,6	2,8	26,4	10,8	15,7
FAVÖK Marjı	29,3	25,1	4,2	29,3	16,4	12,8
Net Kâr Marjı	27,4	19,1	8,2	27,4	8,6	18,8

### 3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı yıllık %2.062, çeyreklik %115 artarak 321,3mn TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %580, bir önceki çeyreğe göre %50 artış ile 1,17mlr TL oldu.

Hâsılatın tamamına yakını doğal gaz satış gelirlerinden kaynaklanmakta olup miktar bazında toplam satış hacmi yıllık %30 artarak 115,8 Sm<sup>3</sup>'e yükseldi. Toplam satış hacminin içerisinde dökme CNG satış hacmi 69,4 Sm<sup>3</sup> ile ilk sırada yer alırken şehir gazı satış hacmi 41,8 Sm<sup>3</sup> ile ikinci sırada yer almaktadır. Ayrıca şehir gazı işkolu satış hacminde görülen %74 oranındaki artış, toplam satış hacmindeki artışa en büyük katkıyı sağlamıştır.

Maliyetler yıllık %501, çeyreklik bazda %47'lik artış ile 817,8mn TL olmuştur. Maliyet artışı satılan doğalgaz maliyetindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. Maliyetler hem yıllık hem de çeyreklik bazda satışların gerisinde kalarak brüt kârı desteklemiştir.

Şirket'in cari dönemde ürettiği FAVÖK yıllık %1.111, çeyreklik %75 artarak 343,5mn TL'ye yükseldi. Operasyonel performanstaki artışın bilanço rakamlarına pozitif yansıdığını görmekteyiz.

3Ç22 dönemi kâr marjları incelendiğinde, hem yıllık hem de çeyreklik bazda belirgin yükselişler görülmektedir. Net kâr marjı önceki yılın aynı dönemine göre 18,8 puan yükselerek %27,4'e, FAVÖK marjı 12,8 puan artış ile %29,3'e ulaşmıştır.

Önceki çeyrekte 47,4mn TL net borç pozisyonu bulunan şirketin 3Ç22 itibarıyla 144,3mn TL net nakit fazlası oluşmuştur. 3Ç22 dönemi itibarıyla yabancı para yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in 3Ç22 dönemi finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
NTGAZ	29,66	27,65	23,92	22,42	31,50	33,62	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (23,92-33,62) içerisinde fiyatlanmaktadır. Kısa vadeli teknik göstergeler pozitif konumda bulunurken hacim indikatöründe son günlerdeki kademeli düşüş dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta tüm zamanların zirvesini (31,50) takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal direnç bölgesini (33,62) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 27,65 seviyesi ve yükselen kanal desteği (23,92) izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
NTGAZ	27,65	27,56	25,07	15,30	65,91	106,38	+	-



## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

