

10 Ağustos 2021 Salı

Hisse Bilgileri	
Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	NTGAZ TI
Fiyat (TL) (09.08.2021)	8.03
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7.50-17.56
Piyasa Değeri (TL mn)	923
Piyasa Değeri (USD mn)	107
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	277
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	32
Hisse Sayısı (mn)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	30
Firma Değeri (TL mn)	919
Firma Değeri (USD mn)	106
Net Borç (TL mn)	-4
Net Borç (USD mn)	0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL m)	29.3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD)	3.4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	3.2
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	10.6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	8.3

İşlem Hacmi	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	4.0	4.2	3.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	32.4	34.0	29.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	3.8	4.0	3.4
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	8.1	7.9	8.3

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a
NTGAZ Getiri (%)	-1	-5	-8
BIST-100 Getiri (%)	2	4	-1
NTGAZ Relatif Getiri (%)	-3	-8	-7

Financials	2018	2019	2020	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	250	433	453	125	108
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	1	1	1	0	2.1
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	13	70	68	11	7
VAFÖK (TL mn)	35	98	96	20	15
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-55	-33	-33	-11	-1
Net Kar/Zarar (TL mn)	-32	30	90	1	5
Toplam Brüt Borç (TL mn)	116	92	114	106	79
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	43	40	81	67	72
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	73	52	33	39	7
Net Finansal Borçlar (TL mn)	111	81	105	-26	-4

Değerleme	2018	2019	2020	2021/1Q	2021/2Q
F/K					10.2
F/DD					2.8
F/Satışlar					1.9

Karlılık	2018	2019	2020	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	21.9	26.4	26.3	25.9	23.7
Esas Faaliyet Marjı (%)	6.9	16.3	15.1	10.5	4.3
VAFÖK Marjı (%)	14.0	22.6	21.1	15.8	14.3
Net Kar Marjı (%)	-12.8	6.9	19.9	0.7	4.6
Aktif Karlılığı (%)	-14.5	11.2	26.7	0.7	4.1
Özsermaye Karlılığı (%)	-44.0	24.1	48.4	1.2	5.8

Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-20	-26	-38	-29	-44
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.36	0.98	0.72	0.46	0.39
Net Borç/VAFÖK (x)	3.17	0.83	1.10	-0.26	-0.27
Özsermaye	109	139	234	358	331

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 İfo 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 maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo 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.

#### Döngüsellüğün ciroya etkisi

NTGAZ, 2. Çeyrek 2021 bilançosunu açıkladı. Buna göre şirket, 108.2 milyon TL ciro, 25.7 milyon TL brüt kar, 15.4 milyon TL VAFÖK ve 5 milyon TL net kar açıklamıştır. 2020'nin 2. Çeyrek'ine göre bakarsak şirket cirosunu %9.9 artırırken net karını %9.3 oranında artırmıştır. Buna karşın 2021'in 1. Çeyrek'inde 125.2 milyon TL ciro yakalamasına rağmen, işlerinin döngüsellüğünden dolayı çeyreklik bazda ciro %13.5 azalmıştır. Şirket hacim bazında doğalgaz satışlarını en çok yaz aylarında yaparken, son yıllarda Şehir Gazı'nın da etkisiyle kış aylarında evlere taşınmalı doğalgaz hizmeti vermektedir. Kış mevsiminin geride kalması ve hava sıcaklıklarının yükselmesiyle birlikte 2. Çeyrek satış rakamlarının 1. Çeyrek'e göre aşağıda kalmasını sürpriz olarak nitelendirmiyoruz. Ayrıca şirketin 2021 yılının ilk yarısına baktığımızda bir önceki yılın aynı dönemine göre satış hacminin %29 oranında artarak 88.8 milyon m<sup>3</sup> olarak gerçekleştiğini söylemekte fayda var. Bu büyüme hem inorganik olarak SOCAR LNG şirketinin devralınmasından, hem de organik olarak Şehir Gazı satışlarındaki büyümeden kaynaklıdır.

#### Azalan Borçlar

Şirket SOCAR LNG alımına ilişkin banka borcunun kapatılması planı doğrultusunda 18.3 milyon TL'lik kısa vadeli banka borcunu kapatmış vaziyette. Kalan banka borcunu da yılın son çeyreğinde kapatacağı öngörülmektedir. Geçen çeyrekte 11.5 milyon TL finansal gider yazan şirket bu çeyrekte 1 milyon TL finansal gider raporladı. Bu doğrultuda geçen çeyreklik 0.86 milyon TL'lik net kara karşın bu çeyrek 5 milyon TL net kar elde edilmiştir.