

Ahlatcı Doğalgaz / AHGAZ

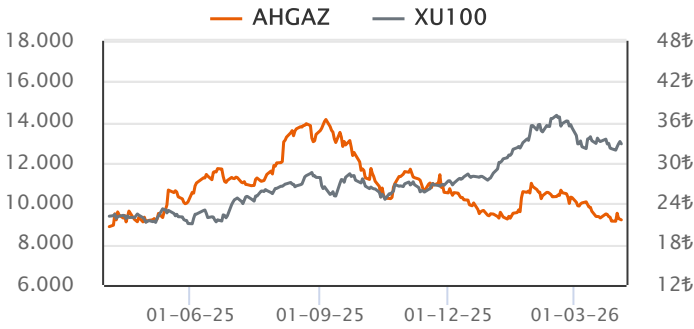
Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,600
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,600
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/12/2022
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	17.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	74.62	1,940.23
DİĞER	23.01	598.15
HİSSE GERİ ALIM	2.37	61.62

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	14.08	14.89	28.90	21.60
Fiyat (USD)	0.00	0.51	0.44	0.70	0.49
Piyasa Değeri (Mn TL)		36,608	38,714	75,140	56,160
Piyasa Değeri (Mn USD)		1,337	1,136	1,811	1,264
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					175

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.46	0.84	-8.78	-4.00	4.55
Rölatif %	0.43	-1.02	-8.80	-16.43	-23.35

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		0.77	1.31	1.93	1.34
Sektör Ort.	0.75	0.64	1.02	1.55	1.13
Firma Değeri/FAVÖK		8.21	13.50	9.11	6.35
Sektör Ort.	6.09	6.55	10.12	7.74	5.94
Fiyat/Kazanç		11.00	7.02	33.22	24.83
Sektör Ort.	5.03	10.36	6.34	25.33	18.44
PD/DD		2.99	1.68	1.67	1.25
Sektör Ort.	2.40	3.07	1.45	1.51	1.31
Hisse Başına Kar (TL)	2.25	1.28	2.12	0.87	0.87

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	2,831	9,016	24,642	76,870	
Duran Varlıklar	5,374	16,330	48,116	94,901	
Toplam Aktifler	8,205	25,346	72,758	171,771	
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,381	12,243	23,106	44,991	
Net Borç	1,019	-7,208	-2,849	-12,402	
Net Satış Gelirleri	2,169	7,107	21,644	20,119	26,488
Brüt Kâr	298	499	1,525	2,620	6,690
FAVÖK	264	523	2,188	2,722	5,862
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-26	311	1,035	2,069	2,566

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme		227.7	204.5	-7.0	31.7
Sektör Ort.	20.2	325.6	154.8	4.3	14.9
FAVÖK Değ.			405.0	-25.8	159.3
Sektör Ort.	7.5	446.6	175.5	33.6	44.9
Net Kâr/Zarar Değ.			233.1	99.8	24.1
Sektör Ort.	30.6	1,118.0	163.4	780.0	94.8
Brüt Kar Marjı	13.7	7.0	7.0	13.0	25.3
Sektör Ort.	18.1	17.6	11	14.6	19.1
FAVÖK Marjı	12.2	7.4	10.1	13.5	22.1
Sektör Ort.	15.4	16.7	11.8	14.8	18.2
Net Kâr/Zarar Marjı	-1.2	4.4	4.8	10.3	9.7
Sektör Ort.	7.8	10.5	1.9	6.8	9.8
Toplam Borçlar Değ.			54.3	330.2	176.3
Sektör Ort.		140.0	23.0	171.0	107.3
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK		1.4	-2.0	-1.1	-1.8
Sektör Ort.	-1.0	-0.9	-0.9	-0.4	-0.5
Aktif Büyümesi			208.9	187.1	136.1
Sektör Ort.		121.9	79.2	196.9	80.0
Özkaynak Büyüme			414.2	88.7	94.7
Sektör Ort.		91.2	137.2	526.9	63.2
Özkaynak Kârlılığı		19.7	45.5	31.2	6.6
Sektör Ort.	28.6	45.3	-6.7	39.5	15.7
Aktif Kârlılığı		11.4	19.8	11.2	1.8
Sektör Ort.	29.2	26.2	13.0	18.1	9.5
Temettü Verimi				0.1	
Sektör Ort.	3.3	4.1	6.6	6.0	3.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 889.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -416.0 TL net zarar.)

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

Çeyreklik net satışlar 4.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.2 milyar TL)

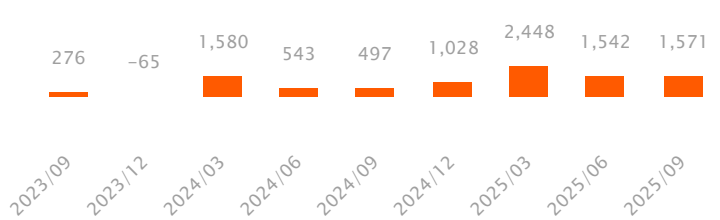
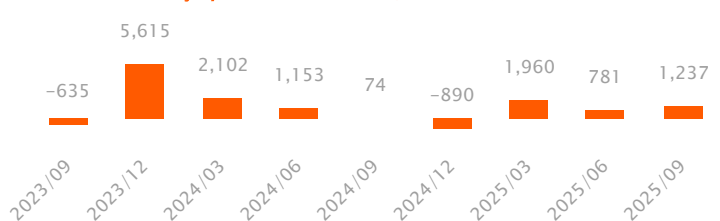
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %19.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31.7 yükselişle 26.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.53 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.6 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %35.66 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %23, geçen yıl aynı çeyrek %11.79)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %9 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %8 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	16,711	56,781	24,642	76,870	211.9	44.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,245	12,237	3,692	15,327	315.1	8.9
Finansal Yatırımlar	161	1,868	3,199	5,255	64.3	3.1
Ticari Alacaklar	3,403	5,734	1,450	1,861	28.3	1.1
Stoklar	118	309	165	216	30.8	0.1
Duran Varlıklar	45,262	69,410	48,116	94,901	97.2	55.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	2	1	5	300.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	40,787	64,576	45,109	89,017	97.3	51.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,098	3,727	2,043	3,738	82.9	2.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	61,973	126,191	72,758	171,771	136.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,950	51,804	24,128	77,570	221.5	45.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,552	3,038	2,062	3,255	57.9	1.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	193	560	384	543	41.2	0.3
Ticari Borçlar	3,807	6,259	1,952	2,925	49.8	1.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,295	24,113	12,805	24,459	91.0	14.2
Finansal Borçlar	243	4,225	1,596	4,382	174.6	2.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	26,245	75,917	36,933	102,029	176.3	59.4
Özkaynaklar	35,728	50,274	35,825	69,743	94.7	40.6
Ödenmiş Sermaye	2,600	2,600	2,600	2,600	0.0	1.5
Geri Alınmış Paylar (-)	432	1,221	916	2,108	130.0	1.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,170	7,536	5,938	8,025	35.2	4.7
Net Dönem Karı veya Zararı	4,478	2,213	1,552	2,566	65.4	1.5
Toplam Kaynaklar	61,973	126,191	72,758	171,771	136.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	28,902	26,180	20,119	26,488	31.7	100.0
Satışların Maliyeti	26,817	24,073	18,783	23,662	26.0	89.3
Brüt Kâr (Zarar)	2,121	3,875	2,620	6,690	155.4	25.3
Faaliyet Giderleri (-)	832	2,203	1,953	3,190	63.4	12.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,289	1,672	667	3,500	424.6	13.2
FAVÖK	2,123	3,750	2,722	5,862	115.4	22.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3,445	2,781	2,814	2,716	-3.5	10.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	3,033	564	69	26	-62.3	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	478	-1,788	-2,968	-3,325	12.0	-12.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	7,767	5,017	3,551	6,242	75.8	23.6
Finansman Gelirleri	75	179	340	322	-5.4	1.2
Finansman Giderleri (-)	752	750	1,007	2,565	154.7	9.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,156	-1,216	-2,301	-1,082	-53.0	-4.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	8,246	3,229	582	2,917	400.8	11.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	5,951	2,819	3,709	4,311	16.2	16.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	8,392	7,462	2,616	11,693	347.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	2,567	-1,193	2,312	3,846	66.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	58	-128	-72	93	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-2,419	1,183	-2,173	-3,334	53.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-3,407	-9,591	-10,670	-3,470	-67.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,808	9,838	10,629	4,899	-53.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	15	1	1	128	17,596.5	
Alınan Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	3,270	3,116	1,239	-2,971	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	492	1,042	966	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	250	a.d.	
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	8,256	987	-6,815	5,252	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.1	1.0	1.0
Nakit Oran	95.8	27.2	28.6	26.5
Likit Oran	1.2	1.1	1.0	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	23.1	37.2	27.8	35.6
Stok Devir Hızı	1.2	2.8	2.0	3.2
Borç Devir Hızı	55.3	76.3	22.2	30.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-30.9	-36.4	7.5	8.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	7.3	14.8	13.0	25.3
FVÖK Marjı	25.8	10.5	-1.9	12.9
FAVÖK Marjı	7.3	14.3	13.5	22.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	28.5	12.3	2.9	11.0
Efektif Vergi Oranı	27.8	12.7	-536.8	-47.8
Net Kar Marjı	15.5	6.7	10.3	9.7
Özsermaye Karlılığı	24.9	6.2	11.7	7.5
Aktif Karlılık	9.8	1.9	11.2	1.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	111.4	230.4	159.8	226.8
Toplam Borç / Aktif	42.3	60.2	50.8	59.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	7.6	10.3	10.9	8.0
Faiz Karşılama Oranı	11.0	4.3	0.6	1.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2,205.0	-7,683.0	-3,756.7	-7,929.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-103.8	-204.9	-141.4	-115.1
Net Borç (Mn TL)	-10,418.5	-6,280.2	-2,849.4	-12,401.7
Net Borç / FAVÖK	-4.9	-1.7	-1.1	-1.8

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
AHGAZ	21.60	56,160	1,264	44,991	171,771	1.34	6.35	24.83	1.25	9.69	-1.80	136.09	7.54
BASGZ	50.35	35,245	794	27,104	51,720	0.71	5.71	10.36	1.23	7.12	-0.25	3.33	12.88
NTGAZ	12.08	8,335	188	4,516	5,977	1.05	4.90	9.26	1.65	11.33	0.01	6.00	14.25
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						1.13	5.94	18.44	1.31	8.09		102.96	11.95

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 21.60 TL		
1.Destek	21.50	-0.5%
2.Destek	21.40	-0.9%
PİVOT	21.70	0.5%
1.Direnç	21.80	0.9%
2.Direnç	22.00	1.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	63	
Son 1 Hafta	92	-30.9% altında
Son 1 Ay	110	-42.3% altında
Son 3 Ay	175	-63.7% altında
Son 1 Yıl	150	-57.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	29.52	-26.83%
23.60%	27.48	-21.40%
38.20%	26.21	-17.59%
50.00%	25.19	-14.25%
61.80%	24.17	-10.63%
78.60%	22.71	-4.89%
100.00%	20.86	3.55%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	21.82	AŞAĞI	ALİŞ	01.04.26	22.03	-1.0%
20 Günlük Ort.	22.48	AŞAĞI	ALİŞ	24.02.26	25.03	-3.9%
50 Günlük Ort.	24.15	AŞAĞI	ALİŞ	27.02.26	24.94	-10.5%
100 Günlük Ort.	24.19	AŞAĞI	ALİŞ	20.02.26	25.61	-10.7%
200 günlük Ort.	27.15	AŞAĞI	ALİŞ	20.02.26	25.82	-20.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.55	AŞAĞI		
MOM	96.09	AŞAĞI		
MACD	-0.66	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	-85.41	YUKARI		
ADX	33.75	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	22.95		25.02.26	22.63

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 22.95 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 22.95 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 21.50 ve 21.40 seviyeleri, direnç olarak da 21.80 ve 22.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	01.04.2026 08:57 Batisöke Söke Çimento Sanayii T.A.Ş.,Batiçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş.,Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Kare Portföy Yönetimi A.Ş. ... Finansal Rapor Ek Süre Taleplerine İlişkin SPK Değerlendirmesi Haberin Devamı
AHGAZ	30.03.2026 12:42 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Dolaylı Bağlı Ortaklığımız Ahlatıcı Altın İşletmeleri A.Ş. Hk Haberin Devamı
AHGAZ	27.03.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 27.03.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	27.03.2026 14:16 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Dolaylı Bağlı Ortaklığın Lisans Genişlemesi Hk Haberin Devamı
AHGAZ	25.03.2026 18:31 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Finansal Raporların İlanı Amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Ek Süre Talep Edilmesi ve Yeni Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Hk Haberin Devamı
AHGAZ	25.03.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 25.03.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	25.03.2026 14:40 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Dolaylı Bağlı Ortaklığımız Ahlatıcı Altın İşletmeleri A.Ş. Hk Haberin Devamı
AHGAZ	23.03.2026 12:43 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. AHGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHGAZ	17.03.2026 18:37 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AHGAZ	17.03.2026 15:55 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Bağlı Ortaklık İzin Talebi Onayı Hk Haberin Devamı
	11.03.2026 19:14 Atlantis Yatırım Holding A.Ş.,Yeşil Yapı Endustrisi A.Ş.,Batisöke Söke Çimento Sanayii T.A.Ş.,Batiçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş. ... Finansal Rapor Ek Süre Taleplerine İlişkin SPK Değerlendirmesi Haberin Devamı
AHGAZ	11.03.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 11.03.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri 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.comE-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.