

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	16.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	74.62	1,940.23
DİĞER	22.81	592.97
HİSSE GERİ ALIM	2.57	66.81

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	7.24	10.24	20.74	22.50	27.94
Fiyat (USD)	0.39	0.35	0.59	0.52	0.62
Piyasa Değeri (Mn TL)	18,824	26,624	53,924	58,500	72,644
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,007	906	1,531	1,365	1,610
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	209				

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.29	2.12	28.76	24.18	28.17
Rölatif %	-2.55	-2.03	13.18	-6.26	-21.52

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.58	0.56	1.38	1.05	1.41
Sektör Ort.	0.51	0.55	1.10	0.93	1.17
Firma Değeri/FAVÖK	7.11	7.63	9.65	4.19	5.62
Sektör Ort.	5.30	6.17	7.63	4.46	5.18
Fiyat/Kazanç	7.23	5.95	23.35	20.25	25.14
Sektör Ort.	6.58	11.38	18.53	15.81	19.75
PD/DD	1.52	1.13	1.57	1.22	1.51
Sektör Ort.	1.51	1.12	1.34	1.18	1.39
Hisse Başına Kar (TL)	12.52	1.72	0.89	1.11	1.11

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,625	10,768	16,711	59,254	112,670
Duran Varlıklar	1,923	18,778	45,262	72,433	101,687
Toplam Aktifler	3,549	29,546	61,973	131,687	214,356
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-331	12,420	23,549	34,390	48,105
Net Borç	664	-5,217	-10,418	-6,554	-17,098
Net Satış Gelirleri	3,700	23,481	28,902	34,268	39,442
Brüt Kâr	485	1,679	2,121	5,072	10,995
FAVÖK	450	1,914	2,123	4,908	9,891
Net K/Z (Ana Ortaklık)	131	2,603	4,478	2,309	2,889

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	37.5	534.6	23.1	18.6	15.1
Sektör Ort.	41.8	623.5	9.1	20.5	6.8
FAVÖK Değ.	44.1	325.5	10.9	131.2	101.5
Sektör Ort.	13.2	715.9	-3.4	82.7	39.2
Net Kâr/Zarar Değ.	360.5	1,890.9	72.0	-48.4	25.1
Sektör Ort.	-18.2	3,010.7	-7.7	50.1	40.9
Brüt Kar Marjı	13.1	7.2	7.3	14.8	27.9
Sektör Ort.	16.1	12.8	10.4	16.1	20.9
FAVÖK Marjı	12.2	8.2	7.3	14.3	25.1
Sektör Ort.	14	13.3	10.9	15.4	19.6
Net Kâr/Zarar Marjı	3.5	11.1	15.5	6.7	7.3
Sektör Ort.	7.4	7.2	10.4	6.5	8.6
Toplam Borçlar Değ.	44.2	285.7	74.8	201.9	75.8
Sektör Ort.	41.1	284.2	26.8	117.0	32.6
Net Borç Değ.	93.4				
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK	1.5	-2.7	-4.9	-1.3	-1.7
Sektör Ort.	-1.3	-1.6	-2.2	-0.6	-0.7
Aktif Büyümesi	61.3	732.6	109.7	112.5	62.8
Sektör Ort.	66.6	470.1	54.1	65.9	31.0
Özkaynak Büyüme			89.6	46.0	39.9
Sektör Ort.	85.9	387.5	62.2	36.3	25.4
Özkaynak Karlılığı		43.1	24.9	8.0	7.0
Sektör Ort.	20.1	28.0	21.5	11.1	12.1
Aktif Karlılığı	4.5	15.7	9.8	2.4	1.7
Sektör Ort.	7.7	18.2	9.5	5.9	6.6
Temettü Verimi				0.1	
Sektör Ort.	3.6	2.8	6.6	5.0	3.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 322.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 240.5 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 13.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 14.2 milyar TL)

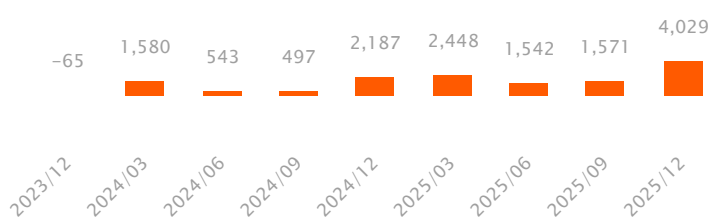
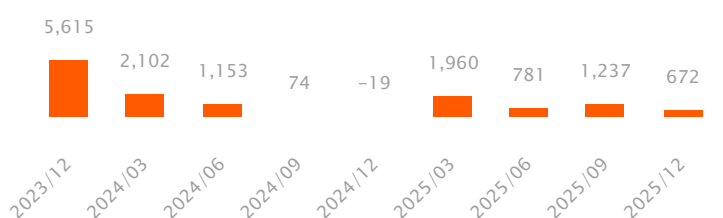
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %117.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.1 yükselişle 39.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.13 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 4.0 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %31.10 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %36, geçen yıl aynı çeyrek %15.46)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %8 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %6 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	10,768	16,711	59,254	112,670	90.1	52.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,102	12,245	12,770	18,293	43.3	8.5
Finansal Yatırımlar	0	161	1,949	7,244	271.7	3.4
Ticari Alacaklar	4,156	3,403	5,984	6,567	9.7	3.1
Stoklar	122	118	322	250	-22.4	0.1
Duran Varlıklar	18,778	45,262	72,433	101,687	40.4	47.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	2	5	205.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	17,657	40,787	67,388	95,764	42.1	44.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286	2,098	3,889	4,074	4.7	1.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	29,546	61,973	131,687	214,356	62.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,789	12,950	54,060	111,810	106.8	52.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	753	1,552	3,171	3,567	12.5	1.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	46	193	585	512	-12.4	0.2
Ticari Borçlar	4,312	3,807	6,531	6,519	-0.2	3.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,226	13,295	25,164	27,440	9.0	12.8
Finansal Borçlar	85	243	4,409	4,359	-1.1	2.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	15,015	26,245	79,224	139,250	75.8	65.0
Özkaynaklar	14,531	35,728	52,464	75,107	43.2	35.0
Ödenmiş Sermaye	208	2,600	2,600	2,600	0.0	1.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	432	1,274	2,688	111.0	1.3
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-990	2,170	7,865	7,760	-1.3	3.6
Net Dönem Karı veya Zararı	2,603	4,478	2,309	2,889	25.1	1.3
Toplam Kaynaklar	29,546	61,973	131,687	214,356	62.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	23,481	28,902	34,268	39,442	15.1	100.0
Satışların Maliyeti	21,802	26,817	31,509	35,149	11.6	89.1
Brüt Kâr (Zarar)	1,679	2,121	5,072	10,995	116.8	27.9
Faaliyet Giderleri (-)	302	832	2,884	4,500	56.0	11.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,377	1,289	2,188	6,495	196.9	16.5
FAVÖK	1,914	2,123	4,908	9,891	101.5	25.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	127	3,445	3,640	2,179	-40.1	5.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,181	3,033	739	30	-95.9	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	677	478	-2,340	-4,540	94.0	-11.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,685	7,767	6,567	8,705	32.6	22.1
Finansman Gelirleri	190	75	234	486	107.5	1.2
Finansman Giderleri (-)	425	752	982	3,107	216.4	7.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	912	1,156	-1,592	-1,919	20.5	-4.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	3,362	8,246	4,227	4,165	-1.4	10.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,712	5,951	3,690	4,982	35.0	12.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,546	8,392	9,768	15,998	63.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,910	2,567	-1,562	-619	-60.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-63	58	-167	72	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,911	-2,419	1,548	-13	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-410	-3,407	-12,554	-3,814	-69.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,845	2,808	12,877	5,369	-58.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	4	15	1	15	2,014.2	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	4,615	3,270	4,078	-3,939	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	851	492	1,364	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	271	a.d.	
Ödenen Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	5,598	8,256	1,292	8,246	538.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.3	1.1	1.0
Nakit Oran	62.3	95.8	27.2	22.8
Likit Oran	1.1	1.2	1.1	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	31.1	23.1	29.1	31.3
Stok Devir Hızı	1.1	1.2	2.2	2.5
Borç Devir Hızı	43.5	55.3	59.9	67.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-11.4	-30.9	-28.7	-34.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	7.2	7.3	14.8	27.9
FVÖK Marjı	14.9	25.8	10.5	11.9
FAVÖK Marjı	8.2	7.3	14.3	25.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.3	28.5	12.3	10.6
Efektif Vergi Oranı	19.3	27.8	12.7	-19.6
Net Kar Marjı	11.1	15.5	6.7	7.3
Özsermaye Karlılığı	43.1	24.9	8.0	7.0
Aktif Karlılık	15.7	9.8	2.4	1.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	120.9	111.4	230.4	289.5
Toplam Borç / Aktif	50.8	42.3	60.2	65.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	5.9	7.6	10.3	6.1
Faiz Karşılama Oranı	7.9	11.0	4.3	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-891.5	-2,205.0	-8,017.6	-8,173.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-46.6	-103.8	-163.3	-82.6
Net Borç (Mn TL)	-5,217.1	-10,418.5	-6,553.7	-17,098.4
Net Borç / FAVÖK	-2.7	-4.9	-1.3	-1.7

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	27.94	72,644	1,610	48,105	214,356	1.41	5.62	25.14	1.51	7.33	-1.73	62.78	7.00
BASGZ	48.76	34,132	756	31,463	67,517	0.60	4.48	11.57	1.02	9.92	-0.73	39.85	11.69
NTGAZ	12.59	8,687	192	5,548	7,601	1.01	4.34	8.70	1.43	18.27	-0.27	47.76	17.62
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						1.17	5.18	19.75	1.39	7.56		46.51	9.53

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 27.94 TL		
1.Destek	27.65	-1.0%
2.Destek	27.35	-2.1%
PİVOT	28.11	0.6%
1.Direnç	28.41	1.7%
2.Direnç	28.87	3.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	202	
Son 1 Hafta	169	19.4% üstünde
Son 1 Ay	256	-21.1% altında
Son 3 Ay	209	-3.3% altında
Son 1 Yıl	161	25.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	28.58	-2.24%
23.60%	26.76	4.41%
38.20%	25.63	9.01%
50.00%	24.72	13.03%
61.80%	23.81	17.35%
78.60%	22.51	24.12%
100.00%	20.86	33.94%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	27.53	YUKARI	ALİŞ	05.05.26	27.42	1.5%
20 Günlük Ort.	25.77	YUKARI	ALİŞ	07.04.26	22.54	8.4%
50 Günlük Ort.	24.13	YUKARI	ALİŞ	14.04.26	23.35	15.8%
100 Günlük Ort.	24.08	YUKARI	ALİŞ	16.04.26	24.26	16.1%
200 günlük Ort.	26.96	YUKARI	ALİŞ	17.04.26	25.05	3.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	68.20	YUKARI		
MOM	103.64	AŞAĞI		
MACD	1.23	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	77.81	YUKARI		
ADX	42.27	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	26.73		07.04.26	27.10

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 26.73 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 26.73 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 27.65 ve 27.35 seviyeleri, direnç olarak da 28.41 ve 28.87 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AHGAZ	06.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 06.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	04.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 04.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	30.04.2026 21:14 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. BIST Katılım Tüm Endeksi Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
AHGAZ	30.04.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 30.04.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	29.04.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 29.04.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	29.04.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Artırımı ve Süre Uzatımı Hk Haberin Devamı
AHGAZ	28.04.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 28.04.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	28.04.2026 11:06 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. AHGAZ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHGAZ	27.04.2026 22:15 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 27.04.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	27.04.2026 22:15 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
AHGAZ	27.04.2026 22:15 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
AHGAZ	27.04.2026 22:14 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu 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 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 (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.