

Ahlatcı Doğalgaz / AHGAZ

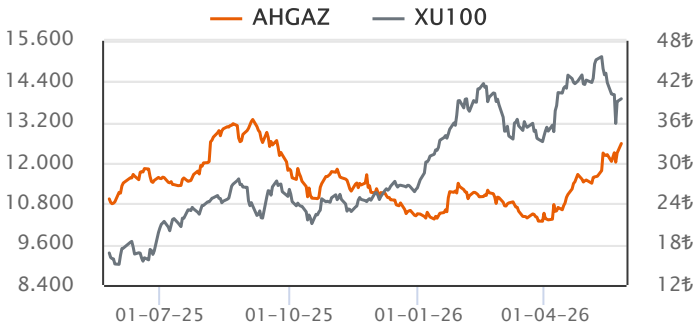
Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,600
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,600
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/12/2022
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	18.3%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	74.64	1,940.63
DİĞER	22.70	590.11
HİSSE GERİ ALIM	2.66	69.27

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	7.09	13.49	20.80	22.58	32.86
Fiyat (USD)	0.37	0.42	0.55	0.51	0.72
Piyasa Değeri (Mn TL)	18,429	35,074	54,080	58,708	85,436
Piyasa Değeri (Mn USD)	963	1,087	1,426	1,323	1,876
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					190

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.45	8.74	16.11	46.04	31.44
Rölatif %	3.83	9.82	20.44	18.40	-11.47

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.46	0.98	1.06	0.52	1.15
Sektör Ort.	0.39	0.80	0.86	0.60	1.02
Firma Değeri/FAVÖK	5.44	10.62	6.46	1.79	3.96
Sektör Ort.	4.09	8.34	5.22	2.85	4.10
Fiyat/Kazanç	6.90	5.86	21.19	16.66	24.24
Sektör Ort.	6.27	6.06	16.26	14.07	19.67
PD/DD	1.98	1.81	1.80	1.07	1.56
Sektör Ort.	2.46	1.58	1.54	1.10	1.43
Hisse Başına Kar (TL)	12.84	2.30	0.98	1.36	1.36

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		6,430	14,413	49,355	137,624
Duran Varlıklar		10,891	34,923	61,403	111,446
Toplam Aktifler		17,321	49,336	110,758	249,069
Özkaynak (Ana Ortaklık)		9,302	19,417	30,023	54,701
Net Borç		-3,931	-7,708	-10,393	-36,724
Net Satış Gelirleri	3,383	11,154	10,302	17,218	20,196
Brüt Kâr	355	957	1,447	3,577	6,468
FAVÖK	376	1,127	1,580	3,434	5,829
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-35	34	1,542	1,785	2,420

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme		229.7	-7.6	67.1	17.3
Sektör Ort.	189.3	228.3	3.7	48.3	10.4
FAVÖK Değ.			-3.3	162.5	81.7
Sektör Ort.	121.3	174.4	66.4	88.7	36.7
Net Kâr/Zarar Değ.			4,498.2	15.8	35.6
Sektör Ort.	1,847.9	142.6	2,283.5	177.0	13.0
Brüt Kar Marjı	10.5	8.6	14.0	20.8	32.0
Sektör Ort.	15.8	10.3	18.1	22.8	28.5
FAVÖK Marjı	11.1	10.1	15.3	19.9	28.9
Sektör Ort.	14.1	10.9	17.4	22.2	27.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-1.0	0.3	15.0	10.4	12.0
Sektör Ort.	7	0.4	9.6	13.1	13.4
Toplam Borçlar Değ.			183.8	228.3	152.3
Sektör Ort.	83.9	37.3	106.0	133.0	86.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK		-1.5	-3.0	-1.5	-3.0
Sektör Ort.	-1.2	-0.9	-1.4	-0.7	-1.3
Aktif Büyümesi			184.8	124.5	124.9
Sektör Ort.	61.7	61.7	157.1	78.4	70.8
Özkaynak Büyüme			108.7	54.6	82.2
Sektör Ort.	46.2	59.2	281.0	50.2	53.9
Özkaynak Kârlılığı		28.7	41.7	10.3	8.3
Sektör Ort.	20.2	26.0	39.5	18.2	12.6
Aktif Kârlılığı		30.8	18.0	3.2	2.0
Sektör Ort.	8.5	30.4	18.8	10.7	7.1
Temettü Verimi			0.1		0.2
Sektör Ort.	5.8	9.4	6.8	7.8	3.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 2.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 bin TL net kar.)

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

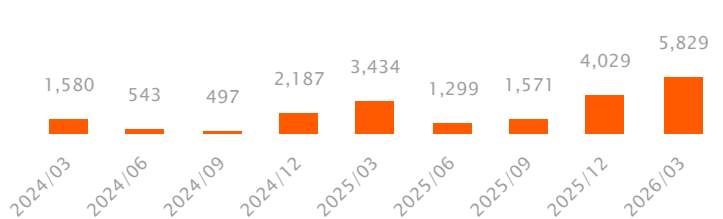
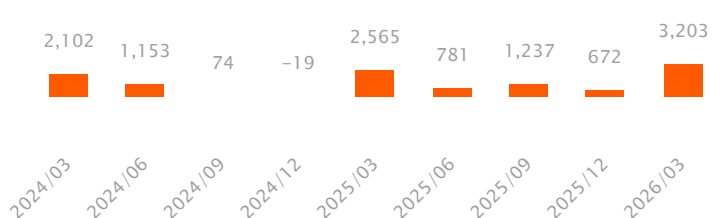
Çeyreklik net satışlar 20.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 17.2 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %55.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.3 yükselişle 20.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.07 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 5.8 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %28.86 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %31, geçen yıl aynı çeyrek %19.94)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %6 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %5 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	59,254	123,979	49,355	137,624	178.8	55.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,770	20,129	15,664	35,189	124.6	14.1
Finansal Yatırımlar	1,949	7,971	2,048	9,680	372.6	3.9
Ticari Alacaklar	5,984	7,226	3,498	5,734	63.9	2.3
Stoklar	322	275	257	280	9.0	0.1
Duran Varlıklar	72,433	111,893	61,403	111,446	81.5	44.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2	6	1	5	300.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	67,388	105,376	56,915	104,969	84.4	42.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,889	4,483	3,246	4,575	40.9	1.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	131,687	235,872	110,758	249,069	124.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54,060	123,032	47,997	133,795	178.8	53.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,171	3,926	3,085	3,118	1.1	1.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	585	563	509	590	15.8	0.2
Ticari Borçlar	6,531	7,173	4,500	5,853	30.1	2.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,164	30,194	16,938	30,061	77.5	12.1
Finansal Borçlar	4,409	4,797	3,725	4,437	19.1	1.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	79,224	153,226	64,935	163,856	152.3	65.8
Özkaynaklar	52,464	82,645	45,823	85,214	86.0	34.2
Ödenmiş Sermaye	2,600	2,600	2,600	2,600	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	1,274	2,958	1,275	3,515	175.6	1.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,865	8,539	8,333	11,011	32.1	4.4
Net Dönem Karı veya Zararı	2,309	3,179	1,364	2,420	77.4	1.0
Toplam Kaynaklar	131,687	235,872	110,758	249,069	124.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	34,268	39,442	17,218	20,196	17.3	100.0
Satışların Maliyeti	31,509	35,149	14,857	16,672	12.2	82.6
Brüt Kâr (Zarar)	5,072	10,995	3,577	6,468	80.8	32.0
Faaliyet Giderleri (-)	2,884	4,500	1,173	1,817	54.9	9.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,188	6,495	2,404	4,651	93.5	23.0
FAVÖK	4,908	9,891	3,434	5,829	69.8	28.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3,640	2,179	1,221	1,806	47.9	8.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	739	30	6	2	-66.7	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-2,340	-4,540	-1,809	-1,493	-17.5	-7.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	6,567	8,705	3,631	6,459	77.9	32.0
Finansman Gelirleri	234	486	0	243	2,875,122.7	1.2
Finansman Giderleri (-)	982	3,107	1,093	298	-72.7	1.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,592	-1,919	-716	-1,437	100.8	-7.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	4,227	4,165	1,823	4,966	172.4	24.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	3,690	4,982	2,565	3,203	24.9	15.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	9,768	15,998	9,581	19,267	101.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,562	-619	2,004	1,484	-25.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-167	72	18	-5	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,548	-13	-1,298	-1,320	1.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-12,554	-3,814	-1,020	-489	-52.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	12,877	5,369	1,207	627	-48.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	15	10	1	-87.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	4,078	-3,939	-781	-1,756	124.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,364	0	368	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	271	0	368	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,292	8,246	7,780	17,022	118.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	1.0	1.0
Nakit Oran	27.2	22.8	36.9	33.5
Likit Oran	1.1	1.0	1.0	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	29.1	32.8	27.3	35.3
Stok Devir Hızı	2.2	2.5	2.2	2.5
Borç Devir Hızı	59.9	71.2	33.6	51.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-28.7	-35.8	-4.1	-13.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.8	27.9	20.8	32.0
FVÖK Marjı	10.5	11.9	12.4	21.0
FAVÖK Marjı	14.3	25.1	19.9	28.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.3	10.6	10.6	24.6
Efektif Vergi Oranı	12.7	-19.6	-40.7	35.5
Net Kar Marjı	6.7	7.3	10.4	12.0
Özsermaye Karlılığı	8.0	6.6	7.2	5.7
Aktif Karlılık	2.4	1.6	3.2	2.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	230.4	289.5	216.3	299.5
Toplam Borç / Aktif	60.2	65.0	58.6	65.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	10.3	6.1	11.3	5.0
Faiz Karşılama Oranı	4.3	1.3	1.7	16.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-8,017.6	-8,993.7	-5,864.7	-7,831.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-163.3	-90.9	-86.7	-63.7
Net Borç (Mn TL)	-6,553.7	-18,814.7	-10,393.0	-36,723.9
Net Borç / FAVÖK	-1.3	-1.9	-1.5	-3.0

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	32.86	85,436	1,876	54,701	249,069	1.15	3.96	24.24	1.56	11.98	-2.99	124.88	5.71
BASGZ	48.02	33,614	738	33,519	67,620	0.59	4.40	11.39	1.00	9.92	-0.73	39.85	7.14
NTGAZ	12.66	8,735	192	6,096	8,422	1.01	4.37	8.74	1.43	18.27	-0.27	47.76	10.76
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						1.02	4.10	19.67	1.43	7.49		97.27	9.77

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 32.86 TL		
1.Destek	31.92	-2.9%
2.Destek	30.98	-5.7%
PİVOT	32.40	-1.4%
1.Direnç	33.34	1.5%
2.Direnç	33.82	2.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	315	
Son 1 Hafta	239	32.1% üstünde
Son 1 Ay	216	45.9% üstünde
Son 3 Ay	190	66.3% üstünde
Son 1 Yıl	163	93.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	32.88	-0.06%
23.60%	30.04	9.39%
38.20%	28.29	16.15%
50.00%	26.87	22.29%
61.80%	25.45	29.12%
78.60%	23.43	40.25%
100.00%	20.86	57.53%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	31.23	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	30.87	5.2%
20 Günlük Ort.	29.33	YUKARI	ALİŞ	07.04.26	22.54	12.0%
50 Günlük Ort.	25.61	YUKARI	ALİŞ	14.04.26	23.35	28.3%
100 Günlük Ort.	24.92	YUKARI	ALİŞ	16.04.26	24.29	31.8%
200 günlük Ort.	26.98	YUKARI	ALİŞ	17.04.26	25.32	21.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	71.25	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	113.86	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.75	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	127.93	YUKARI		
ADX	44.29	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat	
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	28.93	07.04.26	29.57	

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 28.93 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 28.93 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 31.92 ve 30.98 seviyeleri, direnç olarak da 33.34 ve 33.82 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AHGAZ	25.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 25.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	22.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 22.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	21.05.2026 20:06 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Hk Haberin Devamı
AHGAZ	21.05.2026 20:05 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Kar Payı Dağıtım İşlemlerine İlişkin Bildirim Haberin Devamı
AHGAZ	21.05.2026 18:31 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 21.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	20.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 20.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	18.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 18.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	15.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Artırımı ve Süre Uzatımı Hk Haberin Devamı
AHGAZ	14.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 14.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	13.05.2026 18:31 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 13.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	12.05.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 12.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
	12.05.2026 18:14 Demisaş Döküm Emaye Mamülleri Sanayi A.Ş.,Ege Profil Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi,Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş.,Penguen Gıda Sanayi A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu 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 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.