

Ahlatcı Doğalgaz / AHGAZ

Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
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	15.0%
Fiili Dolaşım Oranı	15.7%

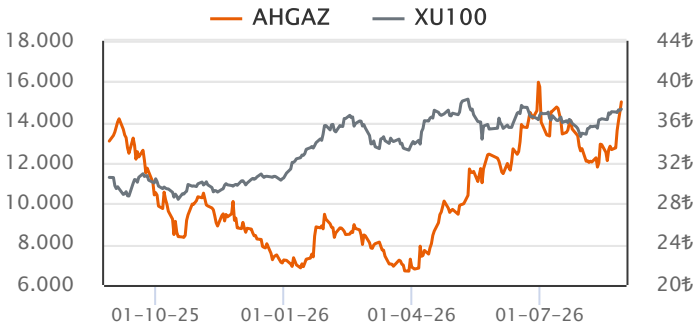
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	74.64	1,940.63
DİĞER	22.45	583.71
HİSSE GERİ ALIM	2.91	75.66

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	8.01	14.35	27.86	40.00	38.00
Fiyat (USD)	0.31	0.44	0.70	0.86	0.79
Piyasa Değeri (Mn TL)	20,826	37,310	72,436	104,000	98,800
Piyasa Değeri (Mn USD)	806	1,136	1,823	2,234	2,056
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					176

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.59	14.11	9.64	69.18	14.45
Rölatif %	2.13	13.12	2.50	30.13	-11.13

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.50	1.27	1.39	1.64	1.53
Sektör Ort.	0.41	1.02	1.13	1.33	1.25
Firma Değeri/FAVÖK	5.32	13.87	7.70	5.21	4.84
Sektör Ort.	4.17	10.61	6.39	4.95	4.65
Fiyat/Kazanç	6.81	6.32	35.18	20.19	19.18
Sektör Ort.	6.27	6.57	26.75	16.42	15.59
PD/DD	1.73	1.73	1.74	1.73	1.65
Sektör Ort.	2.51	1.57	1.57	1.51	1.44
Hisse Başına Kar (TL)	1.18	2.27	0.79	1.98	1.98

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	2,535	5,508	14,542	62,840	132,354
Duran Varlıklar	4,601	14,970	43,570	87,547	120,265
Toplam Aktifler	7,135	20,478	58,112	150,387	252,618
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,090	12,007	21,559	41,674	59,944
Net Borç	623	-3,532	-2,993	-7,848	-29,960
Net Satış Gelirleri	5,277	16,588	14,792	27,136	32,722
Brüt Kâr	454	1,493	2,034	6,340	10,894
FAVÖK	480	1,815	2,165	5,649	9,981
Net K/Z (Ana Ortaklık)	428	884	2,311	2,061	4,323

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	196.7	214.3	-10.8	83.4	20.6
Sektör Ort.	281.3	182.6	-0.6	59.6	12.6
FAVÖK Değ.		380.3	-23.8	239.2	69.5
Sektör Ort.	339.8	180.3	36.3	91.6	36.6
Net Kâr/Zarar Değ.	999.5	106.5	161.4	-10.8	109.7
Sektör Ort.	1,466.8	296.9	247.6	155.6	43.4
Brüt Kar Marjı	8.6	9.0	13.8	23.4	33.3
Sektör Ort.	17.1	11.9	16.6	20.3	25.2
FAVÖK Marjı	9.1	10.9	14.6	20.8	30.5
Sektör Ort.	15.7	12.2	16.6	19.5	23.8
Net Kâr/Zarar Marjı	8.1	5.3	15.6	7.6	13.2
Sektör Ort.	8.1	3.6	10.1	10.1	12.1
Toplam Borçlar Değ.		44.5	260.3	241.0	85.6
Sektör Ort.	198.0	22.1	133.1	148.1	57.5
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.					
Net Borç/FAVÖK	0.9	-1.1	-1.2	-0.9	-2.1
Sektör Ort.	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.9
Aktif Büyümesi		187.0	183.8	158.8	68.0
Sektör Ort.	102.9	81.1	183.7	91.2	50.3
Özkaynak Büyüme		474.5	79.5	93.3	43.8
Sektör Ort.	49.8	175.0	396.1	62.8	43.2
Özkaynak Kârlılığı	24.9	43.4	35.2	6.5	10.1
Sektör Ort.	29.5	33.0	39.6	17.5	13.8
Aktif Kârlılığı	14.6	22.2	15.0	2.0	2.6
Sektör Ort.	14.7	26.9	19.0	11.1	7.9
Temettü Verimi			0.1		0.1
Sektör Ort.	5.5	10.5	5.2	6.3	3.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 151.0 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 11.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 8.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %38.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %20.6 yükselişle 32.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

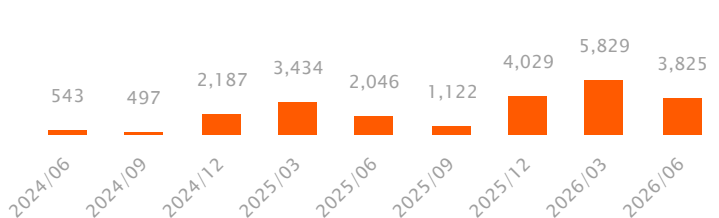
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.19 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 3.8 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %34.43 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %29, geçen yıl aynı çeyrek %23.49)

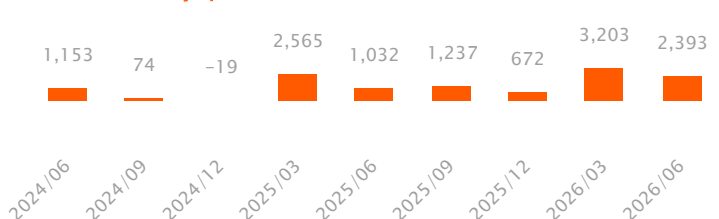
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %5 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %5 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	59,254	132,670	62,840	132,354	110.6	52.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,770	21,541	11,994	24,937	107.9	9.9
Finansal Yatırımlar	1,949	8,530	3,958	13,248	234.8	5.2
Ticari Alacaklar	5,984	7,732	1,600	2,524	57.7	1.0
Stoklar	322	295	224	332	47.8	0.1
Duran Varlıklar	72,433	119,737	87,547	120,265	37.4	47.6
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	112,763	82,194	113,351	37.9	44.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,889	4,797	3,465	5,009	44.6	2.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	131,687	252,408	150,387	252,618	68.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54,060	131,658	63,051	129,659	105.6	51.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,171	4,201	3,535	3,250	-8.1	1.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	585	603	511	561	9.7	0.2
Ticari Borçlar	6,531	7,676	2,389	2,756	15.4	1.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,164	32,311	22,834	29,716	30.1	11.8
Finansal Borçlar	4,409	5,133	4,058	4,414	8.8	1.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	79,224	163,968	85,885	159,375	85.6	63.1
Özkaynaklar	52,464	88,439	64,503	93,243	44.6	36.9
Ödenmiş Sermaye	2,600	2,600	2,600	2,600	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	1,274	3,166	1,307	4,069	211.3	1.6
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,865	9,138	8,255	9,136	10.7	3.6
Net Dönem Karı veya Zararı	2,309	3,402	1,560	4,323	177.0	1.7
Toplam Kaynaklar	131,687	252,408	150,387	252,618	68.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	34,268	39,442	27,136	32,722	20.6	100.0
Satışların Maliyeti	31,509	35,149	23,711	27,883	17.6	85.2
Brüt Kâr (Zarar)	5,072	10,995	6,340	10,894	71.8	33.3
Faaliyet Giderleri (-)	2,884	4,500	2,538	3,426	35.0	10.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,188	6,495	3,803	7,468	96.4	22.8
FAVÖK	4,908	9,891	5,649	9,981	76.7	30.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3,640	2,179	2,079	2,118	1.9	6.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	739	30	8	3	-62.5	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-2,340	-4,540	-3,581	-2,802	-21.8	-8.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	6,567	8,705	5,890	9,590	62.8	29.3
Finansman Gelirleri	234	486	204	486	138.5	1.5
Finansman Giderleri (-)	982	3,107	2,637	821	-68.9	2.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,592	-1,919	-1,148	-2,468	115.0	-7.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	4,227	4,165	2,309	6,787	193.9	20.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	3,690	4,982	3,777	5,821	54.1	17.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	9,768	15,998	7,760	11,942	53.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,562	-619	4,917	5,191	5.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-167	72	83	-37	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,548	-13	-4,535	-4,920	8.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-12,554	-3,814	-3,271	-2,318	-29.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	12,877	5,369	4,162	2,787	-33.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	15	11	1	-95.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	4,078	-3,939	-1,651	-2,993	81.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,364	0	352	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	271	0	601	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,292	8,246	2,838	6,632	133.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	1.0	1.0
Nakit Oran	27.2	22.8	25.3	29.5
Likit Oran	1.1	1.0	1.0	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	29.1	34.0	24.5	36.2
Stok Devir Hızı	2.2	2.6	2.1	2.6
Borç Devir Hızı	59.9	73.8	17.1	23.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-28.7	-37.2	9.6	14.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.8	27.9	23.4	33.3
FVÖK Marjı	10.5	11.9	11.2	17.2
FAVÖK Marjı	14.3	25.1	20.8	30.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.3	10.6	8.5	20.7
Efektif Vergi Oranı	12.7	-19.6	-63.6	14.2
Net Kar Marjı	6.7	7.3	7.6	13.2
Özsermaye Karlılığı	8.0	6.3	6.5	8.5
Aktif Karlılık	2.4	1.5	2.0	2.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	230.4	289.5	206.1	265.9
Toplam Borç / Aktif	60.2	65.0	57.1	63.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	10.3	6.1	9.4	5.2
Faiz Karşılama Oranı	4.3	1.3	0.9	8.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-8,017.6	-9,624.2	-7,986.7	-8,183.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-163.3	-97.3	-95.2	-57.5
Net Borç (Mn TL)	-6,553.7	-20,133.7	-7,847.7	-29,959.9
Net Borç / FAVÖK	-1.3	-2.0	-0.9	-2.1

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	38.00	98,800	2,056	59,944	252,618	1.53	4.84	19.18	1.65	13.21	-2.11	67.98	8.51
BASGZ	44.78	31,346	652	35,651	66,276	0.58	4.52	9.29	0.88	9.94	-0.35	36.51	11.18
NTGAZ	11.55	7,970	166	6,002	8,006	0.92	3.93	7.81	1.33	13.11	-0.16	46.49	13.49
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık						1.25	4.65	15.59	1.44	9.18		59.93	11.07

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 38.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	37.22	-2.1%
2.Destek	36.44	-4.1%
PİVOT	37.72	-0.7%
1.Direnç	38.50	1.3%
2.Direnç	39.00	2.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	242	
Son 1 Hafta	280	-13.3% altında
Son 1 Ay	141	72.2% üstünde
Son 3 Ay	176	37.7% üstünde
Son 1 Yıl	167	45.6% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	40.29	-5.68%
23.60%	35.85	6.00%
38.20%	33.11	14.77%
50.00%	30.89	23.02%
61.80%	28.67	32.54%
78.60%	25.51	48.96%
100.00%	21.48	76.91%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	35.97	YUKARI	ALİŞ	19.08.26	32.95	5.6%
20 Günlük Ort.	33.49	YUKARI	ALİŞ	24.08.26	33.35	13.5%
50 Günlük Ort.	34.93	YUKARI	ALİŞ	24.08.26	33.32	8.8%
100 Günlük Ort.	31.79	YUKARI	ALİŞ	16.04.26	24.42	19.5%
200 günlük Ort.	28.02	YUKARI	ALİŞ	28.08.26		35.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	69.84	YUKARI		
MOM	115.00	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.60	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	180.90	AŞAĞI		
ADX	19.48	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	34.84		13.08.26	35.53

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 34.84 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 34.84 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 37.22 ve 36.44 seviyeleri, direnç olarak da 38.50 ve 39.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AHGAZ	28.08.2026 18:33 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 28.8.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
	26.08.2026 16:40 Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.,Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	25.08.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 25.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	24.08.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 24.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	24.08.2026 09:18 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
AHGAZ	21.08.2026 16:50 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
AHGAZ	18.08.2026 18:34 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
AHGAZ	18.08.2026 18:33 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 18.8.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	17.08.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 17.8.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	14.08.2026 18:32 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. 14.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
AHGAZ	14.08.2026 18:30 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Sarıkaya Altın Madeni Projesine İlişkin UMREK Raporu Hk Haberin Devamı
AHGAZ	14.08.2026 16:21 Ahlatıcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş. Dolaylı Bağlı Ortaklık Lisans Genişlemesi Hk 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 dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.