PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
9.11.2026

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**AHGAZ TI**
Hisse Fiyatı, TL	46,82
Fiili Dolaşım Oranı	12,27%
Piyasa Değeri, milyon TL	121.732
Piyasa Değeri, milyon USD	2.437
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,43%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,34%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29

Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	5.714	6.514	34.358	41.056
Brüt Kâr	1.984	3.220	8.677	14.720
Brüt Kâr Marjı	34,7%	49,4%	25,3%	35,9%
FAVÖK	1.901	2.688	7.864	13.224
FAVÖK Marjı	33,3%	41,3%	22,9%	32,2%
Ana Ort. Net Kâr	1.153	961	3.329	5.524
Net Kâr Marjı	20,2%	14,7%	9,7%	13,5%

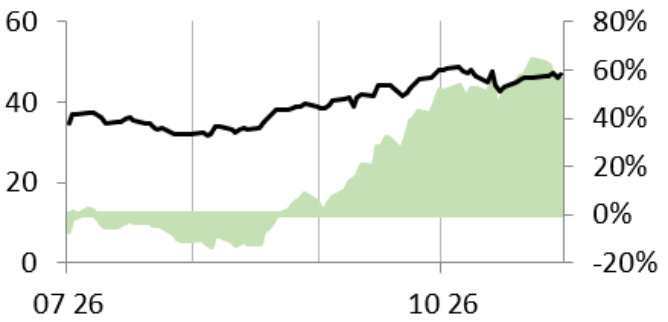
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	9,2	10,8	21,0
PD/DD	0,6	0,6	1,9
FD/FAVÖK	3,0	1,4	5,0

Kaynak: Finnet

Ticaret Ünvanı	**%**
AHLATCI HOLDİNG A.Ş.	74,64
DİĞER	17,29
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	4,64
HİSSE GERİ ALIM	3,43

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-0,4%	45,6%	67,9%	68,0%
Rölatif	7,4%	74,9%	118,1%	62,0%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	4,3	4,9	4,5	4,2



Ahlatcı Doğal Gaz (AHGAZ TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AHGAZ için 3Ç26'yı negatif değerlendiriyoruz. Enerji tarafında asıl takip ettiğimiz doğal gaz brüt karı reel %32,0 azalarak 461 milyon TL'ye geriledi. Azınlık paylarındaki artıştan ötürü net kardaki ana ortaklık payında düşüş oldu.

AHGAZ, 3Ç26 finansallarında:
yıllık reel %32,3 artışla 13,4 milyar TL hasılat,
yıllık reel %41,3 artışla 2,7 milyar TL FAVÖK (finans sektörü dahil)
yıllık reel %16,6 düşüşle 961 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Bağlantı bedeli gelirleri reel %15,8 artışla 380 milyon TL'ye çıktı. Diğer satış ve hizmet gelirleri ise 305 milyon TL'den 923 milyon TL'ye yükseldi. **Bu sayede enerji brüt marjı %0,9'dan %3,0'a iyileşti.**

FAVÖK'teki güçlü artışa rağmen, esas faaliyetlerden net diğer gelirlerin 1,3 milyar TL'den sıfıra yakın seviyeye inmesi ve net parasal kaybın yükselmesiyle **vergi öncesi kâr reel %62,4 azalarak 507 milyon TL'ye geriledi.**

Dönem kârı, 1,9 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle reel %16,5 artarak 1,9 milyar TL oldu. **Ancak** azınlık payları çeyreklik bazda iki katına çıktığı için **ana ortaklık payı geriledi.**

Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.