Hisse Senedi / Büyük Şirket / Holdingler

Alarko Holding

10/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 92%

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

3Ç26'da konsolide net kar 2.762 mn TL oldu. Konsolide net kar 3Ç25'teki 5.705 mn TL'nin altında kaldı, 9A26'da ise 7.264 mn TL'ye ulaştı (9A25: −432 mn TL). Kombine bazda net kara dağıtım 3.352 mn TL katkı verirken, elektrik üretimi (−449 mn TL), diğer (−552 mn TL), arazi geliştirme (−302 mn TL), taahhüt (−220 mn TL) ve sanayi & ticaret (−155 mn TL) negatif katkı yaptı.

Dağıtımda operasyonel sonuçlar zayıf. Dağıtım FAVÖK'ü yıllık %24 azalarak 5.419 mn TL'ye geriledi (3Ç25: 7.085 mn TL). Yatırım harcamaları geri ödemeleri (3.521 mn TL) dahil edildiğinde faaliyet gelirleri 3Ç26'da 8.940 mn TL, 9A26'da 20.917 mn TL oldu (%100 pay bazında). Dağıtım net karı 3.352 mn TL'ye ulaştı. Dağıtım net nakit pozisyonu 2Ç26'daki 2.727 mn TL'den 6.111 mn TL'ye yükseldi.

Elektrik üretiminde FAVÖK sert geriledi. Elektrik üretim FAVÖK'ü Cenal'daki çıkışın etkisiyle yıllık %70 azalarak 452 mn TL'ye indi (3Ç25: 1.491 mn TL). Elektrik üretim net karı −449 mn TL oldu (3Ç25: 1.611 mn TL).

Tarım FAVÖK'ü pozitife döndü, turizmde gerileme. Tarım FAVÖK'ü 223 mn TL oldu (3Ç25: −104 mn TL). Turizm FAVÖK'ü yıllık %11 gerileyerek 694 mn TL'ye indi (3Ç25: 782 mn TL), 9A26'da ise %20 azalışla 534 mn TL oldu. Turizm net karı 627 mn TL ile yatay kaldı (3Ç25: 619 mn TL).

Holding solo net nakit: 3.290 mn TL seviyesinde kaydedildi (3Ç25: 3.949 mn TL).

Değerlemeye Etkisi ve Görünüm

İlk defa açıklanan konsolide dağıtım iş kolu rakamlarının ardından yatırımcı sunumu sonrası rakamlarımızın üzerinden geçeceğiz. ALARK için 190TL/hisse hedef fiyatımızı ve al tavsiyemizi koruyoruz.

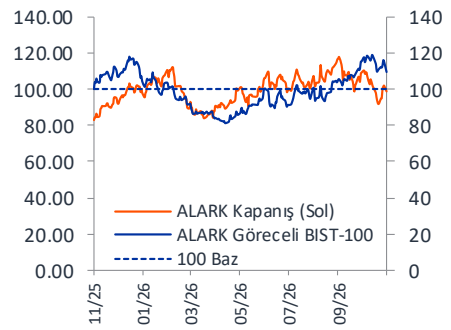
Yorum: FAVÖK ve net karın yıllık bazda daralması olumsuz piyasa tepkisine yol açabilir.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	98.70
12 Aylık Hedef Fiyat*	189.69
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	189.69
Piyasa Değeri (mn)	41,158
Halka Açık PD (mn)	13,771
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	417
Takas Saklama Oranı (%)	33
Yabancı Oranı (%)	22

*Güncelleme tarihi: 05/02/2026

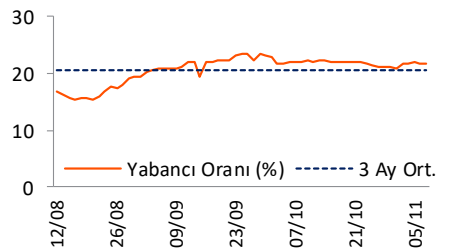
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-9.5	0.1	22.3
ABD $	-11.2	-14.4	2.6
BIST-100 Relatif	-5.2	-3.8	14.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	91.80	117.40

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	21.70



Alihan Gürleyen
agurleyen@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 00

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Tablo 1: Özet Finansallar

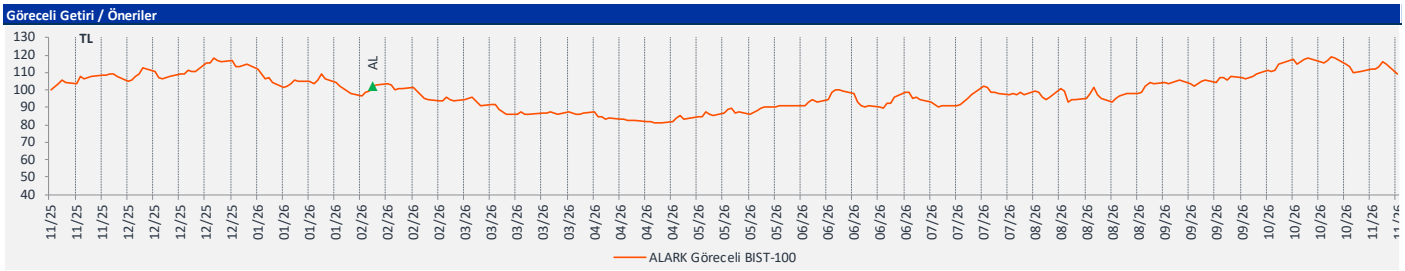
TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık		
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y
Ciro	**33,178**	**3,984**	**+%733**	**3,549**	**+%835**	**39,069**	**9,042**	**+%332**
Brüt Kar	7,732	960	+%705	208	+%3614	7,943	738	+%976
Brüt Kar Marjı	*%23.3*	*%24.1*	*-0.8 ppt*	*%5.9*	*+17.4 ppt*	*%20.3*	*%8.2*	*+12.2 ppt*
Faaliyet Giderleri	-3,136	-653	+%380	-913	+%244	-4,862	-2,211	+%120
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%9.5*	*-%16.4*	*+6.9 ppt*	*-%25.7*	*+16.3 ppt*	*-%12.4*	*-%24.5*	*+12.0 ppt*
Faaliyet Karı[1]	4,596	307	+%1397	-704	a.d.	3,081	-1,474	a.d.
Amortisman	853	475	+%80	440	+%94	1,705	1,323	+%29
FAVÖK[2]	**5,450**	**782**	**+%597**	**-264**	**a.d.**	**4,786**	**-150**	**a.d.**
FAVÖK Marjı	*%16.4*	*%19.6*	*-3.2 ppt*	*-%7.4*	*+23.9 ppt*	*%12.3*	*-%1.7*	*+13.9 ppt*
Finansman Gelir (Gider), net	-672	-1,636	-%59	-1,136	-%41	-2,734	-6,456	-%58
Parasal Kazanç (Kayıp)	-2,237	173	a.d.	1,212	a.d.	636	1,184	-%46
VÖK	4,911	4,202	+%17	4,612	+%6	10,831	-661	a.d.
VÖK Marjı	*%14.8*	*%105.5*	*-90.7 ppt*	*%130.0*	*-115.2 ppt*	*%27.7*	*-%7.3*	*+35.0 ppt*
Vergi Gelir (Gider)	-2,149	131	a.d.	-242	+%786	-3,566	632	a.d.
Net Kar	**2,762**	**4,333**	**-%36**	**4,370**	**-%37**	**7,264**	**-29**	**a.d.**
Ana Ortaklık Net Karı	2,678	4,220	-%37	4,429	-%40	7,280	-30	a.d.
Net Kar Marjı	*%8.3*	*%108.7*	*-100.4 ppt*	*%123.1*	*-114.8 ppt*	*%18.6*	*-%0.3*	*+18.9 ppt*

[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.

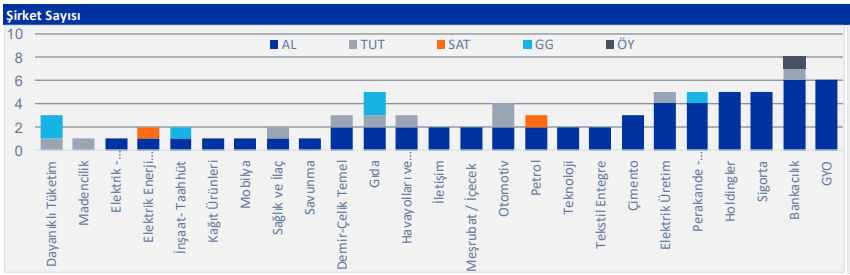
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Alarko Holding

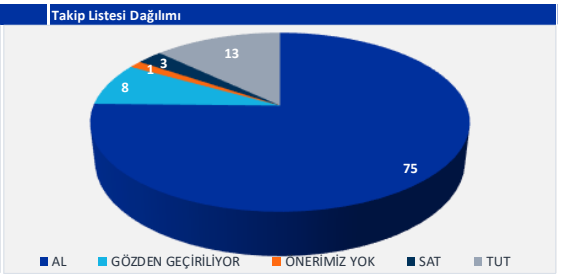
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.