

Hisse Kodu  
**ALARK**

 Hisse Fiyatı  
**96.20**

 Piyasa Değeri (Milyon TL)  
**41,847.00**

 Halka Açıklık Oranı (%)  
**37.00**

 Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)  
**435.00**

 Bulunduğu Sektör  
**Holding**


**Şirket bu çeyrek 875.12 milyon TL zarar açıkladı.**

Şirketin net zararı yılın son çeyreğinde 875.12 milyon TL kümülatif olarak zararı 1.22 milyar TL olarak gerçekleşti.

**Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğine göre %149.9 yükseldi.**

Şirketin net satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %149.9 yükselişle 1.40 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

**Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.**

Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %424.00 yükselişle 14.49 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 18.43 milyar TL yabancı para net yükümlülüğü bulunmaktadır.

Büyüme Analizi	2025/12	2025/09	2024/12
Aktif Büyüme (%)	2.16	8.09	9.61
Aktif Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)	-3.36	-7.05	-9.54
Özsermaye Büyüme (%)	-5.42	-1.68	1.47
Özsermaye Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)	-5.18	-10.77	-13.85
Net Satış Büyüme (%)	-12.83	-22.52	-36.56
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	-	-	-
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık) (%)	0.98	-17.73	37.60
FAVÖK Büyüme (%)	-	-	-
FAVÖK Büyüme (Yıllık) (%)	-	-	-
Net Kar Büyüme (%)	-	-	-77.68
Net Kar Büyüme (Yıllık) (%)	-	-67.28	-77.68
Kısa Vadeli Borç Büyüme (%)	6.52	-10.16	0.13
Toplam Borç Büyüme (%)	18.14	29.14	31.38

**DEĞERLEME ANALİZİ**

	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	10.03.2026	2025/12	2024/12	2023/12
Fiyat	-	92.97	96.20	102.00	89.50	87.42
Piyasa Değeri (Mn TL)	184.342	41.267	41.847	44.370	40.020	39.411
F/K	30.09	8.73	-	-	14.32	3.15
PD/DD	1.08	0.54	0.56	0.60	0.51	0.51
FD/FAVÖK	6.10	319.76	-	-	-	319.76
Net Kar (Mn TL)	-1.223	4.697	-1.223	-1.223	2.794	12.520

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, FD: Firma Değeri

**ÖZET FİNANSALLAR**

Bilanço (Mn TL)	2025/12	2024/12	Değ.	2025/09	Değ.
Dönen Varlıklar	21.834	25.445	-14%	22.600	-3%
Stoklar	3.146	1.851	70%	2.766	14%
Duran Varlıklar	103.779	97.511	6%	104.517	-1%
Toplam Aktifler	125.614	122.956	2%	127.118	-1%
Kısa Vadeli Borçlar	26.537	24.913	7%	24.090	10%
Uzun Vadeli Borçlar	18.671	13.352	40%	21.092	-11%
Özsermaye	74.363	78.620	-5%	75.571	-2%
Net Borç	14.489	2.765	424%	11.900	22%
Yabancı Para Net Poz.	-18.428	-9.941	-85%	-10.873	-69%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2024/12	Değ.	2025/09	Değ.
Net Satışlar	8.669	9.946	-13%	7.273	19%
Brüt Kar	175	425	-59%	594	-71%
Faaliyet Giderleri	2.765	2.738	1%	1.779	55%
Esas Faaliyet Karı	-2.590	-2.314	-12%	-1.185	-119%
FAVÖK	-1.175	-1.335	12%	-121	-872%
Net Kar	-1.223	2.794	-144%	-348	-251%

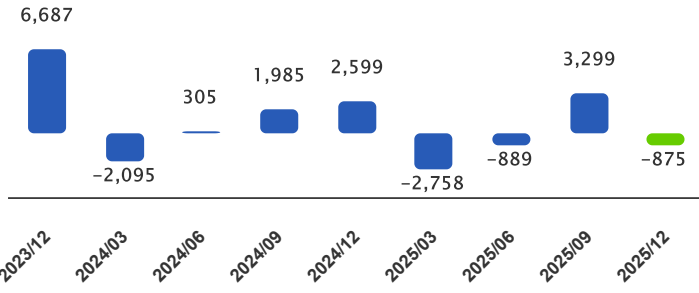
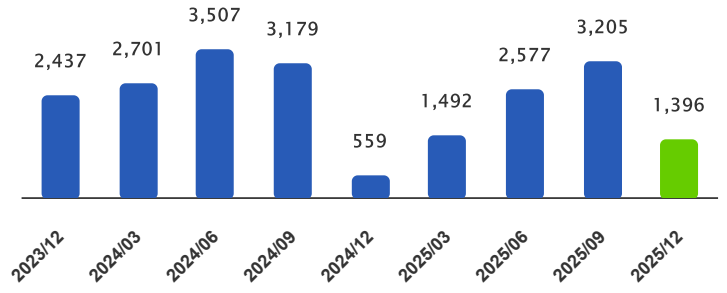
Finansal Oranlar	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12
Cari Oran	0.82	0.94	0.95	0.93	1.02
İhracat Oranı	47.15	46.55	44.63	41.12	54.63
Aktif Karlılık (Yıllık)	-0.98	1.84	0.79	1.80	2.38
Özsermaye Karlılık (Yıllık)	-1.60	2.95	1.27	2.81	3.58
Favök Marjı (Yıllık)	-13.55	-24.21	-25.80	-13.97	-13.43
Net Kar Marjı (Yıllık)	-14.11	28.75	12.01	24.40	28.10
Toplam Borç / Özsermaye	60.79	59.79	59.74	49.57	48.67
Finansal Borç / Toplam Borç	61.57	56.22	52.62	52.48	53.46

**Piyasa Çarpanları**

	2025/12	2024/12	Değ. (%)
Fiyat Kazanç	-	14.32	-100.00
Sektörel Fiyat Kazanç	28.10	16.96	65.72
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.60	0.51	17.22
Sektörel PD/DD	0.91	0.73	23.76
Firma Değeri / FAVÖK	-	-	-
Sektörel Firma Değeri / FAVÖK	5.06	5.65	-10.29
Firma Değeri / Net Satışlar	6.79	4.30	57.82
Sektörel Firma Değeri / Net Satışlar	1.01	0.72	40.58

**SEKTÖREL ANALİZİ**

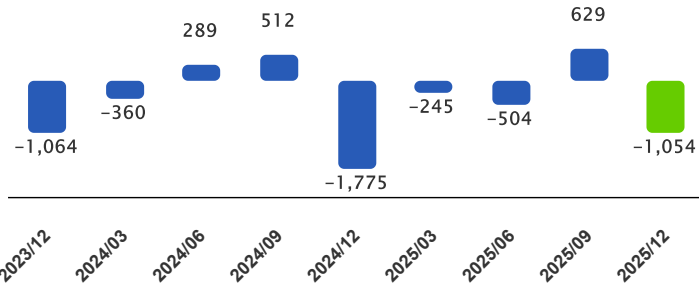
	DEĞERLEME ORANLARI						KARLILIK ORANLARI								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Piyasa Değeri (Mn USD)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	FAVÖK Marjı (%)	Net Kar Marjı (%)	Özser. Karlılık (%)	Aktif Karlılık (%)	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ALARK	41,847	951	0.56	-	-	6.50	2.02	-13.55	-14.11	-1.60	-0.98	-1,175	-1,054	-1,223	-875
KCHOL	490,696	11,157	0.72	22.30	6.60	0.51	17.02	7.70	0.80	3.21	0.42	212,362	52,501	22,001	7,024
SAHOL	201,006	4,570	0.56	52.99	4.54	0.38	21.74	8.31	0.32	1.04	0.09	97,417	32,625	3,793	4,616
KLRHO	264,875	6,022	8.93	139.01	44.96	16.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGHOL	73,060	1,661	0.64	29.16	2.16	0.21	27.94	9.64	0.35	2.17	0.36	68,190	12,769	2,506	-2,259
TEHOL	30,516	694	3.77	10.94	17.07	7.31	7.15	42.83	69.97	48.34	35.13	1,707	1,246	2,788	-78
DOHOL	56,370	1,282	0.67	31.45	1.62	0.18	18.13	11.33	1.91	2.15	0.98	10,618	3,182	1,792	2,193
GLYHO	28,139	640	1.98	5.53	8.47	2.96	41.90	35.00	18.02	40.51	5.37	9,882	2,324	5,089	2,913
IEYHO	46,206	1,051	14.92	-	484.27	13.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HEDEF	220,483	5,013	38.27	141.86	86.40	83.99	100.00	97.22	59.21	33.54	27.53	2,552	1,807	1,554	1,133
INVES	62,438	1,420	2.66	-	-	1,101.55	-3,344.97	-3,461.93	-3,922.63	-8.49	-7.57	-1,846	-479	-2,092	-798
LYDHO	74,165	1,686	28.19	-	-	1,269.34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRHOL	23,415	532	148.50	355.04	-	511,213.36	100.00	-30,686.11	143,989.49	52.81	24.40	-14	-6	66	17
BERA	14,279	325	0.51	83.59	6.69	0.76	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GRTHO	32,813	746	3.64	18.26	40.70	4.40	12.55	10.81	24.70	22.85	19.75	786	202	1,796	857
TKFEN	29,785	677	0.92	-	-	0.66	3.56	-0.03	-10.61	-15.84	-7.22	-14	560	-5,721	-2,239
PAHOL	29,600	673	0.74	6.48	3.89	3.80	100.00	97.74	61.13	12.67	11.47	7,301	2,708	4,566	1,006
NTHOL	22,400	509	0.29	13.45	3.05	1.16	27.31	38.18	6.66	2.30	1.45	9,551	2,557	1,666	79
VERUS	23,450	533	4.30	26.84	1,590.53	16.74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BINHO	10,966	249	0.81	7.50	-	-	-	-	-	11.43	8.59	-197	-36	1,462	-1,936
POLHO	13,653	310	1.01	-	14.58	2.41	21.48	16.56	-22.55	-8.55	-6.63	1,060	260	-1,443	-856
GSDHO	4,600	105	0.39	27.96	1.84	0.61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IHLAS	3,030	69	0.70	-	-	0.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLRYH	2,784	63	0.53	2.33	-0.27	-0.07	30.02	26.83	3.51	25.20	4.97	9,134	3,742	1,195	660
ARSAN	6,537	149	0.69	-	-	32.78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARMR	7,209	164	1.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LRSHO	2,688	61	0.38	2.10	4.30	0.78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERHL	2,957	67	1.74	322.99	6.77	1.16	24.82	17.07	0.21	0.54	0.19	740	230	9	-26
INVEO	7,510	171	0.73	259.37	150.85	59.20	74.89	39.25	17.13	0.28	0.23	66	-2,624	29	-2,837
OTTO	2,497	57	4.50	82.86	11,791.29	9.59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DENGE	1,548	35	1.16	-	-	2.91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YESIL	1,155	26	0.94	-	16.80	15.84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISBIR	2,363	54	0.33	-	4.62	0.57	22.06	12.41	-3.64	-4.51	-2.26	1,114	0	-327	0
UNLU	2,524	57	0.90	-	6.98	0.06	4.95	0.85	-0.41	-7.03	-3.77	424	149	-206	1
COSMO	1,327	30	18.56	-	-	1.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AVHOL	1,379	31	0.88	1.72	-	1.34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IHYAY	779	18	1.10	-	-	0.20	11.62	-8.21	-10.08	-38.42	-5.43	-277	-71	-340	87
MARKA	564	13	2.53	5.26	10.50	3.22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKYHO	683	16	1.10	-	54.76	5.13	11.82	9.36	-38.34	-7.59	-5.88	12	4	-49	-28
MZHLD	719	16	8.06	-	-	0.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ATSYH	417	9	3.73	58.16	26.30	5.17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Holding	1,843,429	41,896	1.08	30.09	6.10	0.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Net Kar Çeyreklik (Mn TL)**

**Satış Geliri Çeyreklik (Mn TL)**

**Şirket 4Ç25 döneminde -875.1 milyon TL net kar açıkladı.**

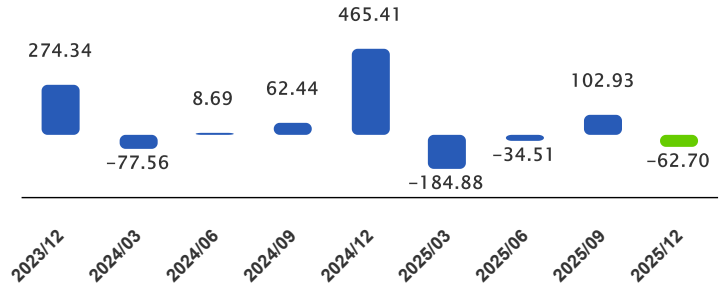
Net kar yıllık bazda -1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik net kar ise -875.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Net kar marjı yıllık bazda %42.86 azalışla %-14.11 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %12.8 azalış göstererek 8.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.**

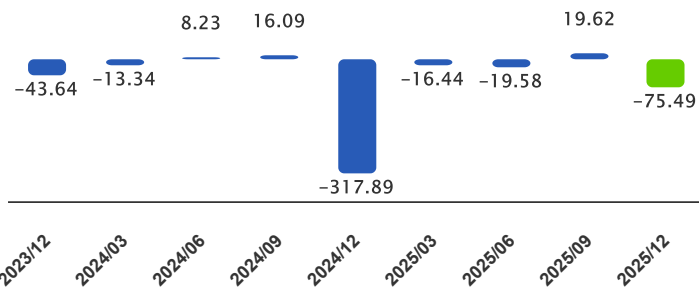
2025/12 döneminde satış gelirleri yıllık %12.8 azalış göstererek 8.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %56.4 azalış gösterdi. Brüt kar yıllık %59 azalışla 174.9 milyon TL oldu. Brüt kar marjı ise yıllık 1103.4 puan artışla %2.0 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK Çeyreklik (Mn TL)**

**Çeyreklik FAVÖK -1.05 milyar TL oldu.**

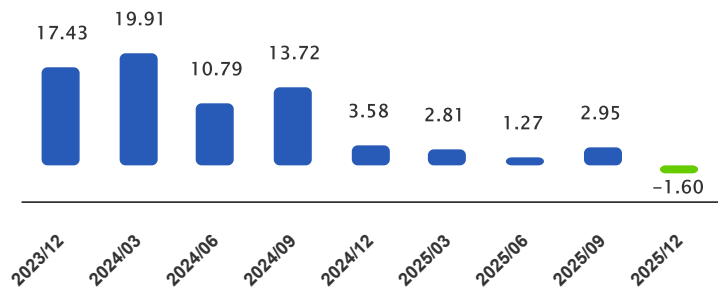
Çeyreklik FAVÖK ise -1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 1,066.5 puan artışla %13.5 düzeyinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrek ise çeyreklik bazda %19.6 FAVÖK marjı elde etmiştir.

**Net Kar Marjı Çeyreklik (%)**

**Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.**

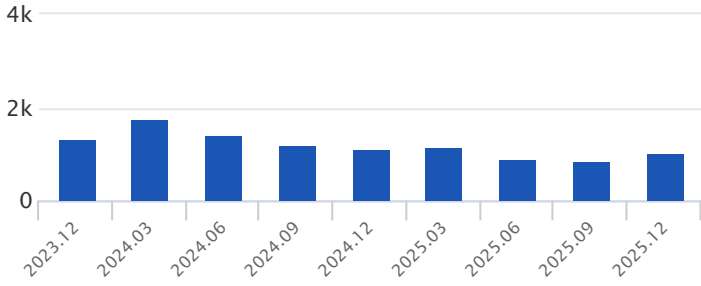
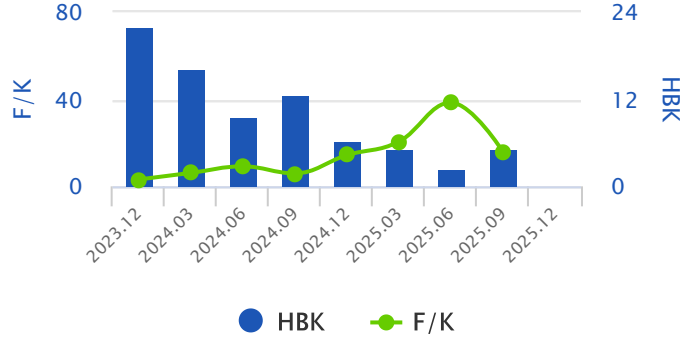
Önceki çeyrek %102.9 düzeyinde olan net kar marjı 16562.6 puan düşüşle %-62.7 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %465.4 düzeyindeydi.

**FAVÖK Marjı Çeyreklik (%)**

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.**

Önceki çeyrek %19.6 düzeyinde olan FAVÖK marjı 9510.8 puan düşüşle %-75.5 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %-317.9 düzeyindeydi.

**Özsermaye Karlılığı (%)**

**Özsermaye son bir yıllık dönemde %5.4 düzeyinde azalış kaydetti.**

2025/12 döneminde %5.4 azalış kaydetti. Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %-1.6 seviyesindeydi. Aktif karlılığı ise %-1.0 düzeyinde gerçekleşti.

**USD Bazında Piyasa Değeri / ALARK**

**Hisse Başına Kar Grafiği / ALARK**

**Teknik Analiz**
**5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama**

5 HO		21 HO		5 ve 21 HO Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
Değeri	Yön	Değeri	Yön		12 periyot önce	20.02.2026
95,93	YUKARI	102,02	AŞAĞI	SATIŞ		

En son 12 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamamızın 21 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamamızın 21 günlük hareketli ortalamamızın altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

**50, 100 ve 200 Günlük Hareketli Ortalama**

50 HO		100 HO		200 HO		50 ve 200 HO Sinyal	Son Sinyal Tarihi
Değeri	Yön	Değeri	Yön	Değeri	Yön		
103,15	AŞAĞI	99,83	AŞAĞI	95,02	YUKARI	-	25.11.2025

En son 74 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamamızın 200 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek ALIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamamızın 200 günlük hareketli ortalamamızın üzerinde hareket ettiği ve ALIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

**RSI (14)**

Değeri	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
36,17	YUKARI	-	ALIŞ	Son Periyot	10.03.2026

RSI'nın bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve son periyodunda ALIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede yukarı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha yukarı gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

**Momentum (9)**

Değeri	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
91,44	YUKARI	-	SATIŞ	14 periyot önce	18.02.2026

Momentum'un bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve en son 14 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede aşağı yönlü gücün zayıflama eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre sonra olası bir ALIŞ sinyali gözlenebileceğine işaret ediyor olabilir.

**Stochastic**

Değeri	Yön	Bölge	Hareketli Ortalama	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
6,12	YUKARI	AŞIRI SATIM	13,65	ALIŞ	Son Periyot	10.03.2026

Stochastic göstergesinin aşırı satım bölgesinde olduğu dikkat çekmektedir. Stochastic'in son periyodunda ALIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada Stochastic gösterge değerinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı ALIŞ pozisyonu korunmaktadır.

**MACD**

Değeri	Yön	Bölge	Hareketli Ortalama	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
-3,46	AŞAĞI	0 Ref Altı	-2,08	SATIŞ	14 periyot önce	18.02.2026

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi altında negatif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 14 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD gösterge değerinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır.

**YILLIK GETİRİ**

	YILLIK	AYLIK GETİRİ											
		OCAK	ŞUBAT	MART	NISAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
2026	-5.69%	5.88%	-5.19%	-6.05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	13.97%	-6.47%	-11.45%	32.15%	-6.44%	-11.57%	2.28%	13.33%	-6.60%	-6.21%	-1.94%	16.23%	8.74%
2024	2.37%	18.43%	23.58%	-1.51%	-10.72%	3.84%	-10.49%	-2.51%	-8.21%	-1.87%	-8.53%	11.58%	-4.51%
2023	12.79%	-15.24%	13.53%	-17.81%	-9.18%	15.60%	12.53%	37.97%	23.81%	-3.66%	-18.26%	-0.17%	-10.12%
2022	566.94%	50.00%	-2.04%	31.50%	12.10%	12.27%	9.70%	18.66%	27.18%	18.69%	9.28%	31.00%	-2.50%
5 Yıllık Ort.	118.08%	10.52%	3.69%	7.66%	-3.56%	5.04%	3.50%	16.86%	9.05%	1.74%	-4.86%	14.66%	-2.10%
5 Yıllık Toplam	590.39%	52.60%	18.43%	38.29%	-14.24%	20.14%	14.02%	67.45%	36.19%	6.95%	-19.45%	58.64%	-8.39%

**BİST 100'e Göreceli Performans Analizi**

Alarko Holding hissesinin 2026 yılı içinde seçimi yapılan analiz veri tarihi itibarı ile BİST 100 endeksine göreceli olarak toplam %19.4 değer kaybettiği görülmektedir. Hissenin bu yıl göreceli olarak Mart ayı içinde ise %2.2 değer kaybettiği gözlenmektedir. Hissenin geçtiğimiz yıl aynı ay ise %32.1 değer kazandığı gözlenmiştir.

## Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

### Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.

### FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**Adres :** Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Astoria No: 127/A İç Kapı No: 33 - 34394 Şişli İSTANBUL

**Web Adresi :** [www.fibayatirim.com.tr](http://www.fibayatirim.com.tr)