

Birleşim Grup Enerji / BIGEN

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	700
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	577
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	28/01/2025
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
İDRİS ÇAKIR	39.99	230.75
MESUT ALTAN	39.99	230.75
DİĞER	20.02	115.50

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	59.75	0.00	11.69	9.27	59.75
Fiyat (USD)	1.30	0.00	0.31	0.21	1.30
Piyasa Değeri (Mn TL)	34,476		6,745	5,349	34,476
Piyasa Değeri (Mn USD)	751		178	121	751
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					280

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.13	33.49	143.48	571.35	274.14
Rölatif %	7.82	31.98	164.60	445.46	156.07

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	6.55	6.55	7.04	6.55	28.89
Sektör Ort.	1.93	1.80	1.78	2.43	2.40
Firma Değeri/FAVÖK			15.84	12.38	54.64
Sektör Ort.	6.06	8.91	7.23	9.97	10.32
Fiyat/Kazanç			33.46		
Sektör Ort.	5.41	8.49	15.71	23.88	24.36
PD/DD			2.18	1.60	10.31
Sektör Ort.	2.02	1.46	1.32	1.20	1.44
Hisse Başına Kar (TL)			0.35		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar			1,012	585	
Duran Varlıklar			5,453	6,841	
Toplam Aktifler			6,466	7,425	
Özkaynak (Ana Ortaklık)			3,088	3,343	
Net Borç			2,329	3,185	
Net Satış Gelirleri		217	412	200	
Brüt Kâr		56	109	53	
FAVÖK		92	140	106	
Net K/Z (Ana Ortaklık)		31	-91	-70	

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme				90.2	-51.5
Sektör Ort.	195.9	174.8	23.5	37.2	29.9
FAVÖK Değ.					20.3
Sektör Ort.	311.7	105.3	71.6	11.6	-7.4
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	477.2	1,190.9	95.0	57.7	70.9
Brüt Kar Marjı			26.1	26.4	26.7
Sektör Ort.	32.4	16	17.9	14.6	3.7
FAVÖK Marjı			42.4	33.9	53.2
Sektör Ort.	40.5	22.2	25	30.3	25.8
Net Kâr/Zarar Marjı			14.3	-22.1	-34.9
Sektör Ort.	19.1	56	165.2	122	-173.4
Toplam Borçlar Değ.					20.8
Sektör Ort.	50.6	100.5	66.9	39.6	101.7
Net Borç Değ.					36.7
Sektör Ort.	32.2	21.2	198.1	27.7	30.8
Net Borç/FAVÖK				4.1	4.6
Sektör Ort.	4.1	1.4	-3.2	6.0	5.6
Aktif Büyümesi					14.8
Sektör Ort.	88.7	73.7	145.9	62.8	38.1
Özkaynak Büyüme					8.3
Sektör Ort.	508.8	91.1	475.0	81.5	28.5
Özkaynak Karlılığı				6.5	-6.9
Sektör Ort.	-30.5	16.5	37.2	-2.6	-2.0
Aktif Karlılığı				6.2	-3.2
Sektör Ort.	4.5	11.3	19.1	-0.9	-0.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.5	2.2	3.1	2.8	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -69.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -91.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

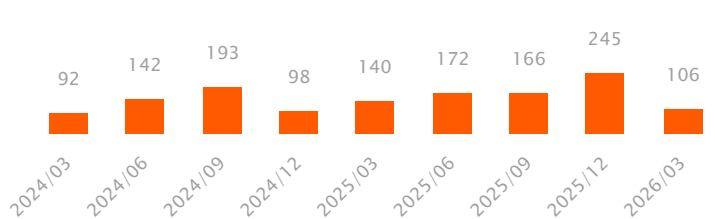
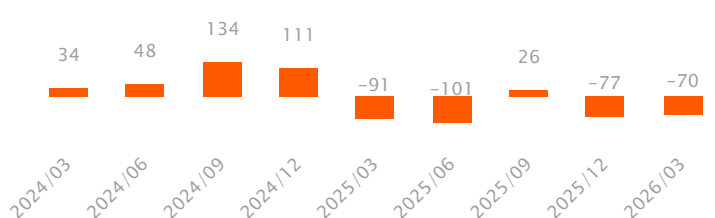
Çeyreklik net satışlar 199.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 412.2 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %51.5 düşüşle 199.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.47 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 106.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %53.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %101, geçen yıl aynı çeyrek %33.86)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %91 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %85 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	319	531	1,012	585	-42.3	7.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	87	311	331	298	-10.1	4.0
Finansal Yatırımlar	0	0	204	0	-99.8	0.0
Ticari Alacaklar	66	101	280	164	-41.6	2.2
Stoklar	5	0	5	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	5,192	6,468	5,453	6,841	25.4	92.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,811	5,999	5,031	6,135	21.9	82.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	353	421	377	433	15.0	5.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,510	6,999	6,466	7,425	14.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,201	1,105	1,235	1,310	6.0	17.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	28	a.d.	0.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	687	765	723	900	24.6	12.1
Ticari Borçlar	138	71	178	136	-23.6	1.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,221	2,597	2,142	2,772	29.4	37.3
Finansal Borçlar	2,220	2,596	2,142	2,554	19.2	34.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,422	3,702	3,378	4,082	20.8	55.0
Özkaynaklar	2,088	3,297	3,088	3,343	8.3	45.0
Ödenmiş Sermaye	500	577	577	577	0.0	7.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,006	1,310	1,330	1,058	-20.5	14.2
Net Dönem Karı veya Zararı	323	-244	-91	-70	-23.3	-0.9
Toplam Kaynaklar	5,510	6,999	6,466	7,425	14.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,094	1,516	412	200	-51.5	100.0
Satışların Maliyeti	708	970	303	146	-51.7	73.3
Brüt Kâr (Zarar)	386	546	109	53	-51.0	26.7
Faaliyet Giderleri (-)	59	106	27	28	5.0	14.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	327	439	82	25	-69.5	12.5
FAVÖK	525	723	140	106	-23.9	53.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	199	89	17	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	17	64	31	2	-93.5	1.0
Net Finansman Gelir/Gider	-216	-806	-236	-103	-56.4	-51.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	543	593	130	27	-79.4	13.4
Finansman Gelirleri	2	3	2	1	-61.7	0.3
Finansman Giderleri (-)	218	809	238	103	-56.6	51.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	327	-213	-107	-76	-28.8	-38.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	326	-244	-91	-70	-23.3	-34.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	698	516	-119	-26	-78.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-9	-35	-214	-62	-70.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1	5	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	111	-67	40	65	62.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-857	-385	-144	0	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	82	4	-95.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	113	1	-99.1	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	295	619	625	-88	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	562	293	-272	-88	-67.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	267	571	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-89	224	244	-13	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.3	0.5	0.8	0.4
Nakit Oran	7.2	28.2	43.3	22.8
Likit Oran	0.2	0.4	0.7	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.6	65.5	44.9	68.1
Stok Devir Hızı	2.2	1.4	1.9	1.2
Borç Devir Hızı	42.5	39.3	76.4	70.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-7.7	27.7	-29.6	-1.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	35.3	36.0	26.4	26.7
FVÖK Marjı	49.3	39.1	31.5	13.4
FAVÖK Marjı	48.0	47.7	33.9	53.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	29.9	-14.1	-25.8	-38.0
Efektif Vergi Oranı	0.2	-14.4	14.6	8.0
Net Kar Marjı	29.6	-16.1	-22.1	-34.9
Özsermaye Karlılığı	18.3	-9.1	-2.9	-2.2
Aktif Karlılık	6.8	-3.9	6.2	-3.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	163.9	112.3	109.4	122.1
Toplam Borç / Aktif	62.1	52.9	52.2	55.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	85.0	90.8	84.8	85.3
Faiz Karşılama Oranı	1.5	-0.3	-0.4	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-817.0	60.1	5,540.4	-1.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-155.5	8.3	966.9	-0.3
Net Borç (Mn TL)	2,820.2	3,049.7	2,329.3	3,184.7
Net Borç / FAVÖK	5.4	4.2	4.1	4.6

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
BIGEN	59.75	34,476	751	3,343	7,425	28.89	54.64		10.31	-34.94	4.62	14.84	-2.17
MAGEN	45.78	135,051	2,942	15,219	28,443	97.93	297.62		8.87	375.90	16.27	40.43	10.24
ENJSA	107.00	126,374	2,753	100,729	264,857	0.86	4.47	24.21	1.25	1.96	1.60	37.92	1.21
AKSEN	79.15	97,065	2,114	64,143	138,903	3.77	12.62	26.27	1.51	5.68	4.45	48.84	1.03
ENERY	8.83	79,470	1,731	59,206	116,780	2.10	10.73	16.02	1.34	12.52	-0.79	73.00	4.82
CWENE	38.60	41,622	907	16,106	36,392	2.86	14.34	16.12	2.58	17.06	2.33	76.78	5.63
CANTE	1.52	15,200	331	31,307	34,388	2.04	6.46		0.49	-55.60	-0.69	13.27	-3.60
LYDYE	15,425.00	29,170	635	3,280	4,314	569.58	1,587.19	30.10	8.89	-6,127.68	-1.38	114.10	-23.41
AKFYE	27.68	33,132	722	62,309	81,711	7.37	13.61	24.75	0.53	27.38	3.48	45.91	0.93
IZENR	10.00	24,438	532	18,078	20,108	2.91	14.20	44.13	1.35	-31.76	0.19	37.36	-3.60
SMRTG	11.51	20,921	456	5,063	28,628	3.24	15.15		4.13	2.47	5.07	48.13	1.44
ODAS	7.48	10,472	228	15,672	45,781	0.95	2.94	36.40	0.67	-28.99	-0.51	17.32	-4.30
ZOREN	3.01	15,050	328	61,079	135,039	2.06	11.01		0.25	-51.60	8.65	3.58	-4.95
TATEN	14.10	15,820	345	5,707	15,934	8.00	13.85	70.15	2.77	24.93	4.24	24.01	3.61
ALFAS	61.15	22,503	490	5,872	13,050	3.44	51.83	333.21	3.83	4.46	4.33	67.42	1.00
ARASE	115.50	28,875	629	22,394	30,388	0.85	3.59	11.67	1.29	4.22	0.12	24.98	2.31
GWIND	26.48	14,299	311	15,689	22,239	5.47	8.15	17.14	0.91	23.74	0.82	39.83	1.20
ECOGR	37.20	20,088	438	18,418	36,876	4.48	14.87	63.15	1.09	2.55	4.33		0.25
ENTRA	4.84	19,556	426	38,510	56,443	7.48	10.31		0.51	-23.48	3.84	38.73	-0.67
MOGAN	12.60	30,745	670	83,860	160,279	4.71	8.53		0.37	-64.39	4.22	24.75	-3.13
Enerji						39.35	10.32	24.36	1.44	-2.24		37.56	-1.69

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 59.75 TL		
1.Destek	56.27	-5.8%
2.Destek	52.78	-11.7%
PİVOT	58.23	-2.5%
1.Direnç	61.72	3.3%
2.Direnç	63.68	6.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	230	
Son 1 Hafta	214	7.6% üstünde
Son 1 Ay	206	11.7% üstünde
Son 3 Ay	280	-17.8% altında
Son 1 Yıl	206	11.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	60.20	-0.75%
23.60%	47.95	24.61%
38.20%	40.37	48.01%
50.00%	34.25	74.45%
61.80%	28.13	112.41%
78.60%	19.41	207.83%
100.00%	8.30	619.88%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	53.10	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	36.50	12.5%
20 Günlük Ort.	38.49	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.06	55.2%
50 Günlük Ort.	22.34	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	9.18	167.5%
100 Günlük Ort.	15.82	YUKARI	ALIŞ	15.04.26	9.56	277.8%
200 günlük Ort.	13.18	YUKARI	ALIŞ	16.04.26	10.69	353.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	84.81	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	165.97	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	9.52	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	156.92	YUKARI		
ADX	70.57	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	47.52		27.03.26	50.01

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 47.52 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 47.52 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 56.27 ve 52.78 seviyeleri, direnç olarak da 61.72 ve 63.68 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BIGEN	05.06.2026 10:02 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	03.06.2026 14:55 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketlerine İlişkin Açıklama Hk Haberin Devamı
BIGEN	03.06.2026 10:00 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	21.05.2026 18:10 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Yatırımcı Sunumu Haberin Devamı
BIGEN	21.05.2026 16:15 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	18.05.2026 16:16 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	15.05.2026 10:00 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	14.05.2026 18:28 Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş., Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
BIGEN	14.05.2026 10:14 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	12.05.2026 10:00 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	12.05.2026 00:25 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BIGEN	12.05.2026 00:25 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Faaliyet Raporu 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 bültenden 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.