

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%

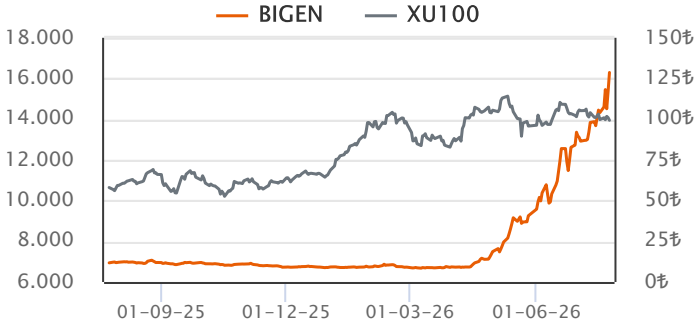
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	128.70	0.00	10.98	92.00	128.70
Fiyat (USD)	2.73	0.00	0.28	1.98	2.73
Piyasa Değeri (Mn TL)	74,260		6,335	53,084	74,260
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,575		159	1,140	1,575
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					499

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	10.00	23.75	88.02	1,346.07	983.33
Rölatif %	11.06	24.08	93.24	1,067.89	730.46

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	46.49	46.49	6.81	46.49	63.96
Sektör Ort.	1.70	1.82	2.10	2.43	2.78
Firma Değeri/FAVÖK			15.39	82.67	113.72
Sektör Ort.	5.22	8.60	7.75	10.57	11.56
Fiyat/Kazanç			120.41		
Sektör Ort.	6.12	14.37	17.60	25.85	27.88
PD/DD			2.01	14.84	20.75
Sektör Ort.	2.65	1.60	1.33	1.20	1.49
Hisse Başına Kar (TL)			0.09		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar				766	345
Duran Varlıklar				6,122	6,901
Toplam Aktifler				6,887	7,246
Özkaynak (Ana Ortaklık)				3,146	3,578
Net Borç				2,935	3,287
Net Satış Gelirleri			517	784	480
Brüt Kâr			170	236	158
FAVÖK			234	311	271
Net K/Z (Ana Ortaklık)			79	-192	-4

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme				51.6	-38.7
Sektör Ort.	215.8	159.1	12.6	3.9	-38.7
FAVÖK Değ.					13.2
Sektör Ort.	291.5	110.8	26.6	1.6	-13.1
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	725.6	896.9	268.9	-5.6	
Brüt Kar Marjı			32.8	30.1	32.8
Sektör Ort.	37.3	22.6	22.3	20.2	32.8
FAVÖK Marjı			45.3	39.7	56.3
Sektör Ort.	46.3	30.7	31	32.3	56.3
Net Kâr/Zarar Marjı			15.2	-24.5	-0.8
Sektör Ort.	31.4	34	74.5	67.7	-0.8
Toplam Borçlar Değ.					-2.0
Sektör Ort.	96.0	99.0	50.3	58.8	-2.0
Net Borç Değ.					12.0
Sektör Ort.	88.7	230.4	41.1	152.3	12.0
Net Borç/FAVÖK				4.9	4.8
Sektör Ort.	3.0	2.0	2.3	4.2	4.8
Aktif Büyümesi					5.2
Sektör Ort.	114.7	87.8	133.1	66.6	5.2
Özkaynak Büyüme					13.7
Sektör Ort.	147.1	116.8	410.5	70.8	13.7
Özkaynak Kârlılığı				1.7	-1.7
Sektör Ort.	11.2	29.6	30.3	-3.1	-1.7
Aktif Kârlılığı				1.5	-0.8
Sektör Ort.	7.8	13.9	15.7	-1.6	-0.8
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	1.7	2.6	2.8	

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 65.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -101.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 280.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 371.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %40.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %38.7 düşüşle 480.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

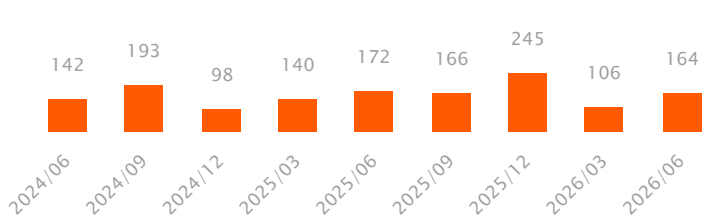
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.10 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 164.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %58.55 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %53, geçen yıl aynı çeyrek %46.15)

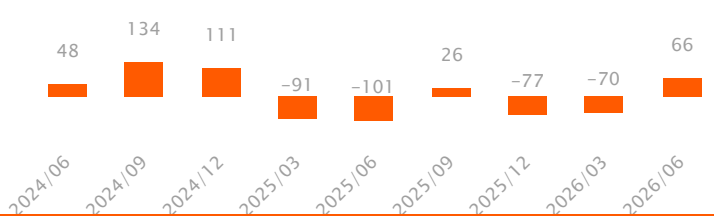
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %85 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %92 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	319	531	766	345	-55.0	4.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	87	311	262	97	-63.0	1.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	48.8	0.0
Ticari Alacaklar	66	101	361	161	-55.6	2.2
Stoklar	5	0	4	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	5,192	6,468	6,122	6,901	12.7	95.2
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	5,664	6,350	12.1	87.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	353	421	394	451	14.5	6.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,510	6,999	6,887	7,246	5.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,201	1,105	1,240	1,179	-4.9	16.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	687	765	696	898	29.0	12.4
Ticari Borçlar	138	71	195	60	-69.0	0.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,221	2,597	2,502	2,489	-0.5	34.3
Finansal Borçlar	2,220	2,596	2,501	2,486	-0.6	34.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,422	3,702	3,742	3,668	-2.0	50.6
Özkaynaklar	2,088	3,297	3,146	3,578	13.7	49.4
Ödenmiş Sermaye	500	577	577	577	0.0	8.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,006	1,310	1,324	1,058	-20.1	14.6
Net Dönem Karı veya Zararı	323	-244	-192	-4	-97.9	-0.1
Toplam Kaynaklar	5,510	6,999	6,887	7,246	5.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,094	1,516	784	480	-38.7	100.0
Satışların Maliyeti	708	970	548	323	-41.1	67.2
Brüt Kâr (Zarar)	386	546	236	158	-33.3	32.8
Faaliyet Giderleri (-)	59	106	52	56	8.5	11.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	327	439	184	101	-45.0	21.1
FAVÖK	525	723	311	271	-13.1	56.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	199	89	40	11	-72.5	2.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	17	64	37	7	-81.1	1.5
Net Finansman Gelir/Gider	-216	-806	-479	-165	-65.6	-34.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	543	593	262	119	-54.5	24.8
Finansman Gelirleri	2	3	2	2	5.1	0.4
Finansman Giderleri (-)	218	809	481	167	-65.2	34.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	327	-213	-217	-46	-78.9	-9.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	326	-244	-192	-4	-97.9	-0.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	698	516	96	21	-78.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-9	-35	-295	-59	-80.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1	5	1	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	111	-67	57	-11	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-857	-385	-361	4	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	76	4	-94.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	113	1	-99.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	295	619	711	-146	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	562	293	293	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	267	571	480	146	-69.5	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-89	224	175	-214	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.3	0.5	0.6	0.3
Nakit Oran	7.2	28.2	21.2	8.2
Likit Oran	0.2	0.4	0.5	0.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.6	65.5	56.1	58.1
Stok Devir Hızı	2.2	1.4	1.7	0.8
Borç Devir Hızı	42.5	39.3	78.4	62.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-7.7	27.7	-20.6	-3.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	35.3	36.0	30.1	32.8
FVÖK Marjı	49.3	39.1	33.4	24.8
FAVÖK Marjı	48.0	47.7	39.7	56.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	29.9	-14.1	-27.7	-9.6
Efektif Vergi Oranı	0.2	-14.4	11.5	91.3
Net Kar Marjı	29.6	-16.1	-24.5	-0.8
Özsermaye Karlılığı	18.3	-9.1	-6.1	-0.1
Aktif Karlılık	6.8	-3.9	1.5	-0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	163.9	112.3	118.9	102.5
Toplam Borç / Aktif	62.1	52.9	54.3	50.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	85.0	90.8	85.5	92.3
Faiz Karşılama Oranı	1.5	-0.3	-0.5	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-817.0	60.1	6,533.4	-2.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-155.5	8.3	1,084.8	-0.3
Net Borç (Mn TL)	2,820.2	3,049.7	2,935.1	3,286.7
Net Borç / FAVÖK	5.4	4.2	4.9	4.8

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	128.70	74,260	1,575	3,578	7,246	63.96	113.72		20.75	-0.83	4.82	5.20	-0.12
AKSEN	105.80	129,747	2,752			4.60	15.37	35.11	2.02	5.68	4.45	48.84	
ENJSA	105.40	124,485	2,640			0.85	4.43	23.84	1.24	1.96	1.60	37.92	
ENERY	9.57	86,130	1,827			2.28	11.69	17.37	1.45	12.52	-0.79	73.00	
MAGEN	40.50	119,475	2,534			87.25	265.17		7.85	375.90	16.27	40.43	
CWENE	37.30	40,220	853			2.78	13.93	15.58	2.50	17.06	2.33	76.78	
CANTE	1.28	12,800	271			1.68	5.33		0.41	-55.60	-0.69	13.27	
AKFYE	26.70	31,959	678			7.18	13.25	23.88	0.51	27.38	3.48	45.91	
ODAS	8.52	11,928	253			1.10	3.42	41.47	0.76	-28.99	-0.51	17.32	
LYDYE	13,500.00	25,529	541			498.43	1,388.94	26.35	7.78	-6,127.68	-1.38	114.10	
SMRTG	11.98	21,775	462			3.32	15.56		4.30	2.47	5.07	48.13	
IZENR	10.00	24,438	518			2.91	14.20	44.13	1.35	-31.76	0.19	37.36	
ECOGR	44.22	23,879	506			5.08	16.86	75.06	1.30	2.55	4.33		
MOGAN	17.63	43,019	912			5.66	10.25		0.51	-64.39	4.22	24.75	
ZOREN	2.54	12,700	269			1.99	10.64		0.21	-51.60	8.65	3.58	
TATEN	13.12	14,721	312			7.61	13.18	65.27	2.58	24.93	4.24	24.01	
ARASE	119.00	29,750	631			0.88	3.69	12.03	1.33	4.22	0.12	24.98	
BIOEN	16.81	8,405	178			5.00	55.40		2.57	30.79	22.47	19.55	
GWIND	25.38	13,705	291			5.27	7.84	16.42	0.87	23.74	0.82	39.83	
ENTRA	4.46	18,021	382			7.11	9.80		0.47	-23.48	3.84	38.73	
Enerji						31.32	11.56	27.88	1.49	-2.21		37.50	-1.66

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 128.70 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	128.70	0.0%
2.Destek	128.70	0.0%
PİVOT	128.70	0.0%
1.Direnç	128.70	0.0%
2.Direnç	128.70	0.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	6,217	
Son 1 Hafta	2,204	182.1% üstünde
Son 1 Ay	822	656.7% üstünde
Son 3 Ay	499	1,147.0% üstünde
Son 1 Yıl	232	2,583.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	128.70	0.00%
23.60%	100.29	28.33%
38.20%	82.71	55.60%
50.00%	68.50	87.88%
61.80%	54.29	137.06%
78.60%	34.07	277.75%
100.00%	8.30	1,450.60%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	115.56	YUKARI	ALIŞ	23.07.26	110.57	11.4%
20 Günlük Ort.	97.87	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.06	31.5%
50 Günlük Ort.	70.22	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	9.17	83.3%
100 Günlük Ort.	40.75	YUKARI	ALIŞ	15.04.26	9.49	215.8%
200 günlük Ort.	25.29	YUKARI	ALIŞ	24.07.26		408.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	75.52	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	131.33	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	13.94	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	173.77	YUKARI		
ADX	50.08	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	97.54	26.06.26	105.33

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 97.54 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 97.54 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 128.70 ve 128.70 seviyeleri, direnç olarak da 128.70 ve 128.70 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BIGEN	24.07.2026 19:41 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BIGEN	24.07.2026 19:41 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
BIGEN	24.07.2026 19:40 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
BIGEN	23.07.2026 10:00 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	22.07.2026 18:27 Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş., Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş., İsvea Seramik ve Banyo Ürünleri Sanayi A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
BIGEN	22.07.2026 18:11 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Bağlı Ortaklık Lisans Tadil Başvurusu Sonucu hk Haberin Devamı
BIGEN	22.07.2026 11:59 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	01.07.2026 15:25 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketlerine İlişkin Açıklama Hk Haberin Devamı
	25.06.2026 16:45 Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş., Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş., BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş., TAB Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BIGEN	12.06.2026 11:40 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
BIGEN	09.06.2026 19:01 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
BIGEN	09.06.2026 10:05 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 bültenin 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. Bültekte 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.