

Masfen Enerji / MASFN

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	555
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	22/07/2026
Halka Açıklık Oranı	15.0%
Fiili Dolaşım Oranı	13.3%

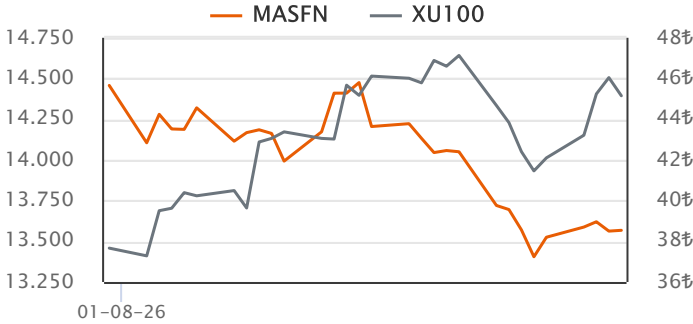
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
MEHMET SONGUR	43.91	243.68
KEMAL ONUR KARAKUŞ	42.77	237.37
DİĞER	13.32	73.94

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	38.54	38.54	0.00	0.00	38.54
Fiyat (USD)	0.80	0.80	0.00	0.00	0.80
Piyasa Değeri (Mn TL)	21,390	21,390			21,390
Piyasa Değeri (Mn USD)	442	442			442
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,002

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.10	3.49	-10.21		
Rölatif %	0.88	0.17	-13.84		

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar					3.20
Sektör Ort.	1.70	1.82	1.87	2.44	2.32
Firma Değeri/FAVÖK					8.32
Sektör Ort.	5.22	8.60	7.41	12.08	11.11
Fiyat/Kazanç					9.17
Sektör Ort.	6.12	14.37	14.48	24.65	26.01
PD/DD					2.05
Sektör Ort.	2.65	1.60	1.33	1.33	1.31
Hisse Başına Kar (TL)					4.20

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar					7,536
Duran Varlıklar					5,667
Toplam Aktifler					13,203
Özkaynak (Ana Ortaklık)					10,433
Net Borç					-4,987
Net Satış Gelirleri			1,266	2,533	
Brüt Kâr			468	630	
FAVÖK			509	683	
Net K/Z (Ana Ortaklık)			508	1,052	

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme					100.0
Sektör Ort.	215.8	159.1	12.6	30.7	-8.8
FAVÖK Değ.					
Sektör Ort.	291.5	110.8	26.6	29.3	-15.6
Net Kâr/Zarar Değ.					107.1
Sektör Ort.	725.6	896.9	268.9	24.7	276.4
Brüt Kar Marjı				36.9	24.9
Sektör Ort.	37.3	22.6	22.3	20.3	4.1
FAVÖK Marjı				40.2	27.0
Sektör Ort.	46.3	30.7	31	32.4	26.9
Net Kâr/Zarar Marjı				40.1	41.6
Sektör Ort.	31.4	34	74.5	67.8	-75.3
Toplam Borçlar Değ.					
Sektör Ort.	96.0	99.0	50.3	58.8	27.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	88.7	230.4	41.1	152.3	23.4
Net Borç/FAVÖK					-2.5
Sektör Ort.	3.0	2.0	2.3	3.6	8.1
Aktif Büyümesi					
Sektör Ort.	114.7	87.8	133.1	66.6	32.2
Özkaynak Büyüme					
Sektör Ort.	147.1	116.8	410.5	70.8	30.3
Özkaynak Kârlılığı					22.4
Sektör Ort.	11.2	29.6	30.3	-2.9	-1.3
Aktif Kârlılığı					35.4
Sektör Ort.	7.8	13.9	15.7	-1.3	-0.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	1.7	2.6	2.8	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 718.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 362.3 TL net kar.)

% 115.2 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 865.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %9.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %100.0 yükselişle 2.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

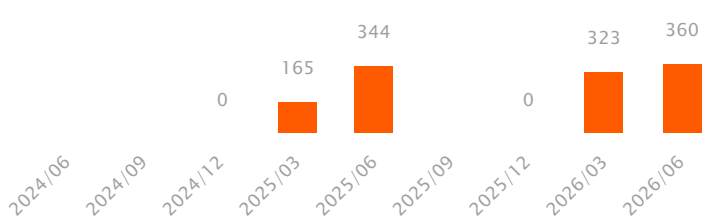
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.02 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 360.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %27.17 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %27, geçen yıl aynı çeyrek %39.72)

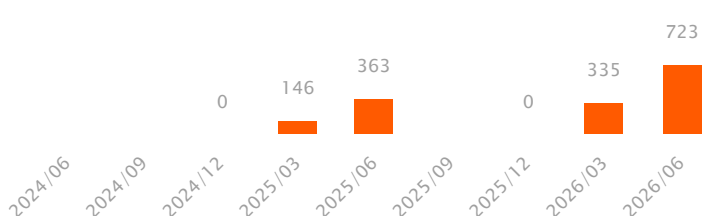
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %20 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %21 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	3,225	6,275		7,536	a.d.	57.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,443	4,408		5,152	a.d.	39.0
Finansal Yatırımlar	98	73		414	a.d.	3.1
Ticari Alacaklar	296	197		500	a.d.	3.8
Stoklar	58	61		62	a.d.	0.5
Duran Varlıklar	4,086	5,156		5,667	a.d.	42.9
Ticari Alacaklar	0	0		0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0		0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,411	4,198		4,548	a.d.	34.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	77	220		226	a.d.	1.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,311	11,431		13,203	a.d.	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,095	1,681		1,729	a.d.	13.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	58		35	a.d.	0.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	205	191		116	a.d.	0.9
Ticari Borçlar	252	156		303	a.d.	2.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	703	1,114		971	a.d.	7.4
Finansal Borçlar	224	346		428	a.d.	3.2
Ticari Borçlar	0	0		0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,798	2,795		2,699	a.d.	20.4
Özkaynaklar	5,513	8,636		10,503	a.d.	79.6
Ödenmiş Sermaye	500	500		500	a.d.	3.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0		0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,219	3,473		5,262	a.d.	39.9
Net Dönem Karı veya Zararı	2,255	1,790		1,052	a.d.	8.0
Toplam Kaynaklar	7,311	11,431		13,203	a.d.	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,381	3,858	1,266	2,533	100.0	100.0
Satışların Maliyeti	2,159	2,165	798	1,903	138.3	75.1
Brüt Kâr (Zarar)	2,222	1,693	468	630	34.7	24.9
Faaliyet Giderleri (-)	55	69	41	52	25.8	2.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,167	1,624	427	579	35.6	22.8
FAVÖK	2,306	1,797	509	683	34.3	27.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	54	-70	107	-15	a.d.	-0.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	588	854	315	531	68.6	21.0
Net Finansman Gelir/Gider	25	-73	-51	-30	-41.2	-1.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,809	2,408	848	1,094	29.0	43.2
Finansman Gelirleri	56	0	0	11	3,548.8	0.4
Finansman Giderleri (-)	32	73	51	41	-19.5	1.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	2,833	2,335	798	1,064	33.4	42.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,258	1,795	509	1,058	107.8	41.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,534	845	334	443		32.5
Ticari Alacaklardaki Değişim	-29	82	-9	-312		3,384.3
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	36	-3	19	-1		a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	94	-88	38	157		317.2
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-421	-191	-114	-406		256.1
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	43	229	159	82		-48.4
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0		a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0		a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	21	1,290	542	654		20.6
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	306	196	17		-91.3
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	542	296	119	136		14.5
Ödenen Temettüler	0	0	0	0		a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,134	1,943	762	691		-9.4

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.9	3.7		4.4
Nakit Oran	232.1	266.6		322.0
Likit Oran	2.7	2.9		3.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	24.7	18.6		21.3
Stok Devir Hızı	9.8	10.2		6.6
Borç Devir Hızı	35.7	34.3		33.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-1.2	-5.5		-6.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	50.7	43.9	36.9	24.9
FVÖK Marjı	64.0	62.3	66.9	43.0
FAVÖK Marjı	52.6	46.6	40.2	27.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	64.7	60.5	63.0	42.0
Efektif Vergi Oranı	20.3	23.1	36.2	0.6
Net Kar Marjı	51.5	46.4	40.1	41.6
Özsermaye Karlılığı	56.3	25.5		10.1
Aktif Karlılık	37.0	19.1		35.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	32.9	32.6		25.9
Toplam Borç / Aktif	24.6	24.5		20.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	24.1	21.3		21.4
Faiz Karşılama Oranı	89.3	32.0	15.7	26.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	2,757.4	3,836.1		6,001.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	119.6	213.5	0.0	304.4
Net Borç (Mn TL)	-2,107.2	-3,886.6		-4,987.1
Net Borç / FAVÖK	-0.9	-2.2		-2.5

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
MASFN	38.54	21,390	442	10,433	13,203	3.20	8.32	9.17	2.05	41.55	-2.53		10.09
ENJSA	117.00	138,185	2,856	108,958	277,069	0.98	4.93	22.01	1.27	2.35	1.83	38.66	2.86
ENERY	11.47	103,230	2,133	65,286	122,036	2.62	13.84	21.52	1.58	15.86	-0.70	37.75	7.92
AKSEN	79.95	98,046	2,026	68,552	151,706	4.39	12.69	32.26	1.43	5.87	4.79	40.46	2.00
BIGEN	135.10	77,953	1,611	3,578	7,246	67.00	119.14		21.79	-0.83	4.82	5.20	-0.12
MAGEN	37.24	109,858	2,270	15,915	30,919	83.70	225.72		6.90	132.74	13.92	46.98	7.68
CWENE	31.02	33,449	691	17,727	41,344	2.41	10.53	11.84	1.89	14.14	2.31	83.98	8.97
CANTE	1.35	13,500	279	31,726	34,444	1.74	5.58		0.43	-76.62	-1.02	11.76	-10.01
AKFYE	27.88	33,371	690	69,124	86,438	7.94	15.38	14.08	0.48	41.01	3.90	42.76	2.49
ODAS	7.48	10,472	216	15,854	45,840	0.98	3.02		0.66	-34.69	-0.56	13.69	-10.66
LYDYE	12,000.00	22,693	469	3,488	4,593	493.25	1,869.75	39.64	6.51	-2,634.63	-2.43	52.41	-23.87
VEYAS	127.60	72,331	1,495	17,004	32,055	2.76	7.71	28.05	4.25	3.12	0.93		2.15
SMRTG	8.46	15,377	318	5,305	31,215	2.37	10.89	50.93	2.90	1.60	4.90	48.23	2.44
BIOEN	19.06	9,530	197	3,272	11,584	5.94	119.90		2.91	3.89	46.94	17.96	1.55
ARASE	123.10	30,775	636	24,583	32,776	0.91	3.47	12.16	1.25	8.01	0.10	24.29	7.59
ZOREN	2.52	12,600	260	63,383	142,511	2.22	12.62		0.20	-46.34	10.38	4.42	-9.55
IZENR	7.12	17,400	360	19,307	20,854	2.61	18.00	63.50	0.90	-28.22	0.37	30.73	-4.51
ECOGR	36.28	19,591	405	19,719	40,237	5.47	14.28	57.77	0.99	3.92	4.55	36.15	0.79
GWIND	23.14	12,496	258	17,975	23,622	5.93	9.66	6.01	0.70	160.52	1.41	37.82	11.76
MOGAN	13.42	32,746	677	87,731	171,526	5.85	11.09		0.37	-77.12	5.41	29.26	-6.00
Enerji						29.39	11.11	26.01	1.31	1.30		37.56	0.89

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 38.54 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	37.90	-1.7%
2.Destek	37.26	-3.3%
PİVOT	38.66	0.3%
1.Direnç	39.30	2.0%
2.Direnç	40.06	3.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	219	
Son 1 Hafta	256	-14.4% altında
Son 1 Ay	651	-66.4% altında
Son 3 Ay	1,002	-78.2% altında
Son 1 Yıl	1,002	-78.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	36.40	5.88%
23.60%	39.66	-2.82%
38.20%	41.67	-7.51%
50.00%	43.30	-10.99%
61.80%	44.93	-14.22%
78.60%	47.25	-18.43%
100.00%	50.20	-23.23%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	38.58	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	38.87	-0.1%
20 Günlük Ort.	41.37	AŞAĞI	ALIŞ	10.09.26		-6.8%
50 Günlük Ort.			ALIŞ	10.09.26	0.00	0%
100 Günlük Ort.			ALIŞ	10.09.26	0.00	0%
200 günlük Ort.			ALIŞ	10.09.26	0.00	0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	33.86	YUKARI		
MOM	90.90	YUKARI		
MACD	-1.63	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-56.37	YUKARI		
ADX	22.07	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	41.21		10.09.26	40.23

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 41.21 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 41.21 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 37.90 ve 37.26 seviyeleri, direnç olarak da 39.30 ve 40.06 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MASFN	08.09.2026 18:07 Masfen Enerji A.Ş. Maldivler'de Lagün Üzeri Güneş Enerjisi Santrali (GES) ve Batarya Enerji Depolama Sistemi (BESS) Projesine İlişkin. Sözleşmelerin İmzalanması Hk Haberin Devamı
MASFN	07.09.2026 17:42 Masfen Enerji A.Ş. Maldivler'de Lagün Üzeri Güneş Enerjisi Santrali (GES) ve Batarya Enerji Depolama Sistemi (BESS) Projesine İlişkin Sözleşmelerin İmzalanması Hk Haberin Devamı
MASFN	31.08.2026 13:51 Masfen Enerji A.Ş. MASFN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MASFN	26.08.2026 18:18 Masfen Enerji A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
MASFN	21.08.2026 13:03 Masfen Enerji A.Ş. MASFN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MASFN	18.08.2026 18:11 Masfen Enerji A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
MASFN	17.08.2026 21:14 Masfen Enerji A.Ş. 01.01.2026 - 30.06.2026 Dönemi Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MASFN	17.08.2026 21:05 Masfen Enerji A.Ş. 01.01.2026 - 30.06.2026 Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MASFN	17.08.2026 20:44 Masfen Enerji A.Ş. 01.01.2026 - 30.06.2026 Dönemi Finansal Raporu Haberin Devamı
MASFN	13.08.2026 20:04 Masfen Enerji A.Ş. Masfen Enerji A.Ş.- Fiyat İstikrarı Sürecinin Sona Ermesi Haberin Devamı
MASFN	13.08.2026 14:41 Masfen Enerji A.Ş. Romanya'da Enerji Depolama Projesine İlişkin Pay Alım Sözleşmesi, Anahtar Teslim Tesis Kurulumu Sözleşmesi ve Hisse Devir Sözleşmesinin İmzalanması Hk Haberin Devamı
MASFN	07.08.2026 12:39 Masfen Enerji A.Ş. Esas Sözleşme 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.