

Say Yenilenebilir Enerji / SAYAS

Sektör	Elektrik Malzemeleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	77
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/06/2013
Halka Açıklık Oranı	55.0%
Fiili Dolaşım Oranı	54.7%

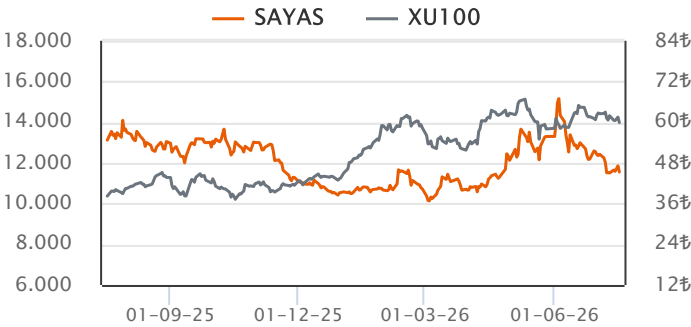
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	57.06	44.08
ERKAN GÜLDOĞAN	22.57	17.44
ERCAN GÜLDOĞAN	20.04	15.48

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	26.50	86.00	30.44	39.98	45.32
Fiyat (USD)	1.38	2.67	0.80	0.90	0.96
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,047	6,644	2,351	3,088	3,501
Piyasa Değeri (Mn USD)	107	206	62	70	75
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					144

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.86	0.71	-13.18	15.44	-19.29
Rölatif %	-2.00	3.16	-10.45	-7.02	-40.13

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.41	4.08	1.06	1.37	1.55
Sektör Ort.	2.66	2.99	2.59	2.50	3.52
Firma Değeri/FAVÖK	6.61	19.15	13.53	6.91	7.82
Sektör Ort.	11.37	11.92	10.24	14.35	21.68
Fiyat/Kazanç	17.82	29.73		12.73	14.43
Sektör Ort.	13.67	13.48	16.25	24.39	35.58
PD/DD	7.39	9.76	2.77	2.25	2.55
Sektör Ort.	3.78	6.16	4.13	2.40	2.85
Hisse Başına Kar (TL)	1.49	2.89		3.14	3.14

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	237	421	937	1,112	1,615
Duran Varlıklar	17	22	161	503	671
Toplam Aktifler	254	443	1,098	1,615	2,286
Özkaynak (Ana Ortaklık)	132	277	681	850	1,374
Net Borç	-4	-146	-52	-171	78
Net Satış Gelirleri	128	261	558	426	717
Brüt Kâr	43	49	141	44	163
FAVÖK	35	30	105	12	106
Net K/Z (Ana Ortaklık)	31	1	50	-73	16

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	26.1	104.2	113.9	-23.6	68.2
Sektör Ort.	134.6	136.1	76.6	14.5	46.2
FAVÖK Değ.	94.7	228.9	19.7	-53.2	184.0
Sektör Ort.	151.7	157.1	133.3	-21.6	240.1
Net Kâr/Zarar Değ.	96.9	-98.1	8,323.6		
Sektör Ort.	-34.0	10,642.0	2,241.4	35.3	35.4
Brüt Kar Marjı	34.0	18.6	25.3	10.2	22.8
Sektör Ort.	19.1	20.5	19.1	14	24.7
FAVÖK Marjı	27.5	11.7	18.8	2.8	14.8
Sektör Ort.	11.5	8.1	7.3	1.3	15.8
Net Kâr/Zarar Marjı	24.3	0.2	9.0	-17.0	2.3
Sektör Ort.	5.8	16	-2.7	-20.9	2.2
Toplam Borçlar Değ.	31.2	36.9	150.7	83.8	19.1
Sektör Ort.	122.6	42.3	123.0	72.9	59.9
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	7.9	1.4	145.0	159.4	91.3
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.5	-0.2	-1.1	0.2
Sektör Ort.	3.4	1.6	2.7	2.6	1.6
Aktif Büyümesi	77.0	74.8	147.6	47.2	41.5
Sektör Ort.	76.0	56.2	151.5	51.9	55.3
Özkaynak Büyüme	159.8	109.5	145.7	24.8	61.8
Sektör Ort.	39.1	78.7	178.2	19.8	107.9
Özkaynak Kârlılığı	89.2	56.1	46.7	-12.7	21.8
Sektör Ort.	16.1	25.3	-7.0	-44.0	19.8
Aktif Kârlılığı	41.2	33.0	29.0	-7.2	12.4
Sektör Ort.	7.3	17.0	10.8	-3.7	5.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.1	0.6	1.2	1.1	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 16.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -72.6 TL net zarar.)

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

Çeyreklik net satışlar 717.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 426.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %16.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %68.2 yükselişle 717.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

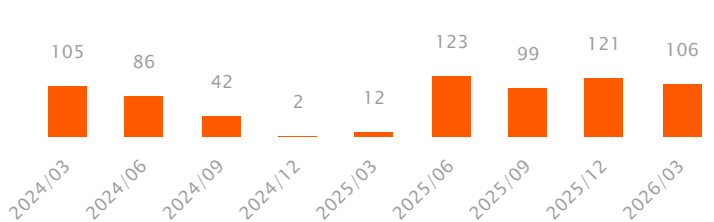
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.24 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 106.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %14.82 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %20, geçen yıl aynı çeyrek %2.78)

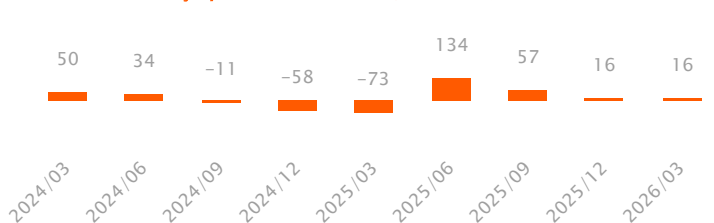
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %44 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %39 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	1,383	1,476	1,112	1,615	45.2	70.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	247	235	269	232	-13.6	10.2
Finansal Yatırımlar	227	48	169	45	-73.2	2.0
Ticari Alacaklar	512	601	356	835	134.1	36.5
Stoklar	236	521	180	445	147.2	19.4
Duran Varlıklar	426	683	503	671	33.4	29.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	405	589	457	579	26.8	25.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	3	3	3	3.4	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,810	2,159	1,615	2,286	41.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	570	571	599	688	14.8	30.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	99	115	96	45	-53.0	2.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	41	51	37	151	309.1	6.6
Ticari Borçlar	241	262	301	203	-32.5	8.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	161	232	167	224	34.3	9.8
Finansal Borçlar	142	185	134	159	18.6	6.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	731	804	766	912	19.1	39.9
Özkaynaklar	1,079	1,355	850	1,375	61.8	60.1
Ödenmiş Sermaye	77	77	77	77	0.0	3.4
Geri Alınmış Paylar (-)	21	23	17	23	30.9	1.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	217	263	204	432	112.0	18.9
Net Dönem Karı veya Zararı	26	169	-55	16	a.d.	0.7
Toplam Kaynaklar	1,810	2,159	1,615	2,286	41.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,195	2,022	426	717	68.2	100.0
Satışların Maliyeti	1,762	1,527	383	554	44.7	77.2
Brüt Kâr (Zarar)	433	494	44	163	274.2	22.8
Faaliyet Giderleri (-)	215	179	47	70	48.7	9.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	218	316	-3	93	a.d.	13.0
FAVÖK	254	363	12	106	797.0	14.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	51	101	63	21	-66.7	2.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	120	60	-2	14	a.d.	2.0
Net Finansman Gelir/Gider	-343	-248	-120	-65	-45.8	-9.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	389	477	58	128	121.6	17.9
Finansman Gelirleri	20	65	21	3	-86.2	0.4
Finansman Giderleri (-)	73	124	39	22	-45.0	3.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-290	-189	-102	-47	-54.0	-6.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	46	229	-62	63	a.d.	8.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	26	154	-73	16	a.d.	2.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	122	3	248	-13	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-184	-33	94	-233	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	118	-236	26	77	190.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	153	-1	141	-58	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-4	55	-138	3	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	3	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	90	-33	-12	29	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	384	251	1	133	17,166.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	254	287	10	111	1,041.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	208	25	81	-3	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.4	2.6	1.9	2.3
Nakit Oran	83.0	49.5	73.1	40.4
Likit Oran	2.0	1.6	1.5	1.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	72.3	88.7	73.1	96.4
Stok Devir Hızı	46.0	85.8	45.3	91.4
Borç Devir Hızı	32.4	60.1	44.4	54.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	85.9	114.4	74.1	133.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	19.7	24.5	10.2	22.8
FVÖK Marjı	4.5	14.2	-10.3	11.3
FAVÖK Marjı	11.6	18.0	2.8	14.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.1	11.3	-14.5	8.7
Efektif Vergi Oranı	44.7	32.8	-17.5	74.1
Net Kar Marjı	1.2	7.6	-17.0	2.3
Özsermaye Karlılığı	2.7	12.6	-9.5	1.5
Aktif Karlılık	1.7	7.8	-7.2	12.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	67.7	59.3	90.1	66.3
Toplam Borç / Aktif	40.4	37.2	47.4	39.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	38.5	43.7	34.9	38.9
Faiz Karşılama Oranı	0.6	1.9	-1.6	2.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	437.6	190.6	261.6	558.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	172.0	52.4	162.2	122.0
Net Borç (Mn TL)	-191.5	68.4	-170.5	77.6
Net Borç / FAVÖK	-0.8	0.2	-1.1	0.2

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
SAYAS	45.32	3,501	75	1,374	2,286	1.55	7.82	14.43	2.55	2.26	0.17	41.54	1.46
ASTOR	286.50	285,927	6,088	38,404	58,631	7.63	23.43	34.48	7.45	19.51	-0.72	70.07	5.82
EUPWR	87.30	57,618	1,227	12,171	23,122	4.01	16.23	72.75	4.73	8.20	0.68	81.57	4.14
GEREL	36.90	13,744	293	3,591	6,040	5.81	71.48	35.46	3.83	7.52	6.23	71.00	2.09
SARAE	77.00	34,227	729	7,007	18,702	4.72	18.91	48.41	4.88	10.92	3.03		5.28
BETAE	90.75	36,754	783	3,409	11,167	9.46	40.30	40.01	10.78	6.04	4.34		1.25
ALVES	2.44	3,904	83	3,005	9,164	0.73	3.46	39.54	1.30	0.36	1.75	71.13	0.43
EMKEL	20.54	3,081	66	1,051	2,467	3.56	52.13	60.57	2.93	-10.12	5.88	27.88	-3.10
EKOS	6.02	6,742	144	3,319	5,508	2.84			2.03	-33.04		21.76	-4.37
ULUSE	313.50	25,080	534	980	8,110	3.09	32.25	30.75	25.60	28.20	1.71	74.05	138.25
PRKAB	34.28	7,430	158	869	9,495	0.34	10.40		8.55	-2.77	-3.16	38.63	-14.88
Elektrik Malzemeleri						6.68	21.68	35.58	2.85	10.65		104.43	18.31

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 45.32 TL		
1.Destek	44.59	-1.6%
2.Destek	43.87	-3.2%
PİVOT	46.05	1.6%
1.Direnç	46.77	3.2%
2.Direnç	48.23	6.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	38	
Son 1 Hafta	33	16.5% üstünde
Son 1 Ay	60	-36.6% altında
Son 3 Ay	144	-73.5% altında
Son 1 Yıl	79	-51.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	71.50	-36.62%
23.60%	63.22	-28.31%
38.20%	58.09	-21.98%
50.00%	53.95	-16.00%
61.80%	49.81	-9.01%
78.60%	43.91	3.21%
100.00%	36.40	24.51%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	45.78	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	46.02	-1.0%
20 Günlük Ort.	48.88	AŞAĞI	ALIŞ	15.06.26	55.80	-7.3%
50 Günlük Ort.	52.74	AŞAĞI	ALIŞ	24.06.26	51.54	-14.1%
100 Günlük Ort.	47.39	AŞAĞI	ALIŞ	07.07.26	49.08	-4.4%
200 günlük Ort.	46.48	AŞAĞI	ALIŞ	07.07.26		-2.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	38.41	AŞAĞI		
MOM	89.65	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-2.02	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-74.27	AŞAĞI		
ADX	15.72	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	48.86		08.06.26	47.95

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 48.86 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 48.86 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 44.59 ve 43.87 seviyeleri, direnç olarak da 46.77 ve 48.23 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SAYAS	08.07.2026 17:37 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	03.07.2026 10:25 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Ateş Çelik'ten 2026 Üçüncü Dönem Hasılat Beklentimiz Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	15.06.2026 10:06 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	11.06.2026 16:39 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	10.06.2026 14:35 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	09.06.2026 15:50 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	05.06.2026 10:00 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	04.06.2026 19:34 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumlar Vergisi İnceleme Sonucu Haberin Devamı
SAYAS	03.06.2026 15:30 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşme Tadili Hakkında(Güncelleme) Haberin Devamı
SAYAS	01.06.2026 19:02 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulun Tescil Edilmesi Haberin Devamı
SAYAS	01.06.2026 19:02 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 yılı Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Tescili Haberin Devamı
SAYAS	26.05.2026 10:35 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E İşlem 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.