

TR Doğal Enerji / TRENJ

Sektör	Petrol
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	400
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	260
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.3%
Halka Arz Tarihi	27/06/2000
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	33.6%

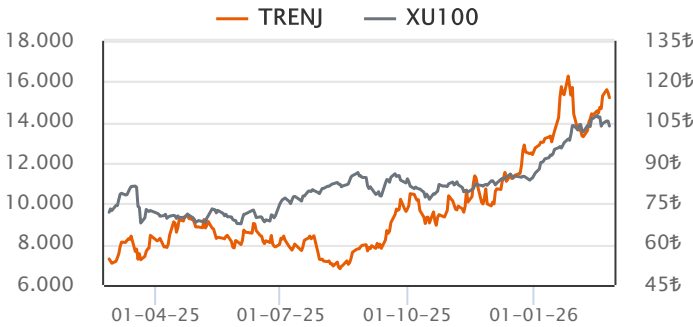
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	62.12	161.38
DİĞER	28.94	75.18
MEHMET İLKER SOYLU	8.94	23.22

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	18.35	46.08	41.98	72.10	114.00
Fiyat (USD)	0.99	1.68	1.23	1.74	2.60
Piyasa Değeri (Mn TL)	4,767	11,971	10,906	18,731	29,616
Piyasa Değeri (Mn USD)	258	437	320	451	677
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					430

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.64	3.17	-0.96	22.51	107.84
Rölatif %	0.08	6.53	-6.82	-0.09	42.25

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		0.13		0.07	0.93
Sektör Ort.	0.38	0.26	0.33	0.43	0.54
Firma Değeri/FAVÖK		0.42		0.27	3.55
Sektör Ort.	4.03	2.28	3.54	5.06	6.31
Fiyat/Kazanç	5.99		22.16	31.72	50.15
Sektör Ort.	3.58	5.02	4.34	13.47	15.67
PD/DD	1.73	3.59	1.27	1.53	2.42
Sektör Ort.	1.76	3.95	1.16	1.00	1.14
Hisse Başına Kar (TL)	3.06		1.89	2.27	2.27

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	8,517	11,271	11,918	15,408	21,289
Duran Varlıklar	2,334	2,623	5,857	19,577	28,441
Toplam Aktifler	10,852	13,894	17,775	34,985	49,730
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,963	2,755	3,339	8,557	12,222
Net Borç	-7,861	-10,272	-9,775	-12,696	-17,818
Net Satış Gelirleri	2,971	4,806	9,842	10,555	14,024
Brüt Kâr	1,882	2,898	2,912	3,359	5,648
FAVÖK	1,585	2,598	1,776	2,475	3,847
Net K/Z (Ana Ortaklık)	483	619	-781	-548	1,040

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	25.4	61.8	104.8	7.3	32.9
Sektör Ort.	73.7	153.4	99.2	15.9	-6.2
FAVÖK Değ.	-2.9	60.0	62.6	-17.3	-22.3
Sektör Ort.	560.0	140.4	116.3	-5.0	30.3
Net Kâr/Zarar Değ.	61.0	28.1			
Sektör Ort.	442.3	605.4	-25.4	30.5	26.1
Brüt Kar Marjı	63.3	60.3	29.6	31.8	40.3
Sektör Ort.	33.5	22.1	12.5	12	14.5
FAVÖK Marjı	53.3	54.1	18.0	23.4	27.4
Sektör Ort.	25.8	18.9	7.8	7.9	9
Net Kâr/Zarar Marjı	16.3	12.9	-7.9	-5.2	7.4
Sektör Ort.	32.6	11.1	-4	-0.2	2
Toplam Borçlar Değ.	41.3	60.3	51.1	12.3	62.6
Sektör Ort.	24.7	58.9	33.2	-5.8	36.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-14.9	107.5	-3.1	41.1	15.2
Net Borç/FAVÖK	-4.0	-3.2	-1.9	-3.0	-5.4
Sektör Ort.	4.5	0.4	-0.7	-1.5	-2.5
Aktif Büyümesi	31.6	28.0	27.9	96.8	42.1
Sektör Ort.	30.9	70.0	39.6	152.1	35.2
Özkaynak Büyüme	38.5	40.4	21.2	156.3	42.8
Sektör Ort.	52.6	135.5	50.7	267.6	32.9
Özkaynak Karlılığı	32.3	33.8	-76.9	8.3	5.7
Sektör Ort.	34.0	68.9	4.7	31.2	2.5
Aktif Karlılığı	5.7	6.4	-14.8	1.9	1.4
Sektör Ort.	10.0	26.3	4.6	18.2	2.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.8	1.5	4.4	8.9	5.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 783.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -278.4 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 5.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %85.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %32.9 yükselişle 14.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

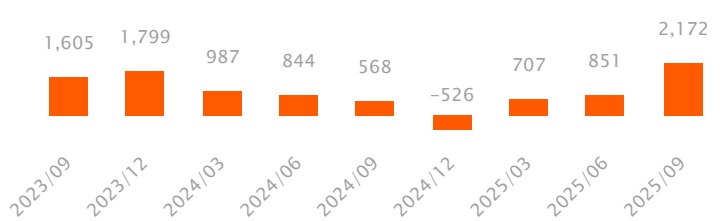
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.40 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 2.2 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %38.36 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %27, geçen yıl aynı çeyrek %21.11)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %1 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %1 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	17,454	18,090	15,408	21,289	38.2	42.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,545	1,271	3,649	7,871	115.7	15.8
Finansal Yatırımlar	12,815	12,193	9,050	10,011	10.6	20.1
Ticari Alacaklar	121	108	44	71	59.1	0.1
Stoklar	2,246	3,816	2,292	1,717	-25.1	3.5
Duran Varlıklar	21,655	26,098	19,577	28,441	45.3	57.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	3,424	3,105	2,674	3,333	24.7	6.7
Maddi Duran Varlıklar	9,722	13,550	9,576	18,210	90.2	36.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	156	49	181	29	-84.2	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	39,109	44,188	34,985	49,730	42.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,018	2,733	1,991	3,552	78.4	7.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	558	26	1	65	12,771.3	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	473	282	302	728	141.1	1.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	957	1,375	1,096	1,469	34.1	3.0
Finansal Borçlar	3	2	2	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,975	4,108	3,087	5,021	62.6	10.1
Özkaynaklar	35,134	40,081	31,898	44,710	40.2	89.9
Ödenmiş Sermaye	260	260	260	260	0.0	0.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,825	4,702	3,332	3,461	3.9	7.0
Net Dönem Karı veya Zararı	259	-1,240	-411	1,040	a.d.	2.1
Toplam Kaynaklar	39,109	44,188	34,985	49,730	42.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	12,425	9,252	10,555	14,024	32.9	100.0
Satışların Maliyeti	7,629	6,343	7,197	8,375	16.4	59.7
Brüt Kâr (Zarar)	4,797	2,909	3,359	5,648	68.2	40.3
Faaliyet Giderleri (-)	2,459	2,328	2,320	2,626	13.2	18.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,338	581	1,038	3,023	191.1	21.6
FAVÖK	3,574	1,949	2,475	3,847	55.4	27.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-1,987	-1,152	-655	-49	-92.5	-0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	10,489	6,274	7,072	4,469	-36.8	31.9
Net Finansman Gelir/Gider	-11,256	-6,000	-8,123	-2,874	-64.6	-20.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	10,841	5,703	7,456	7,443	-0.2	53.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	207	238	258	27	-89.5	0.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-11,049	-5,763	-7,865	-2,847	-63.8	-20.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-416	-298	-667	4,569	a.d.	32.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	838	-769	-1,097	4,642	a.d.	33.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-1,542	1,005	3,932	9,306	136.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-33	29	84	56	-33.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-208	-797	-238	2,082	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	64	-248	-191	58	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	6,417	917	1,882	-1,736	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,829	4,384	4,386	4,954	12.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	386	162	55	90	63.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-3,763	-1,693	-2,148	41	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	504	20	0	45	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	383	511	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	1,210	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,112	229	2,899	6,501	124.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	5.8	6.6	7.7	6.0
Nakit Oran	475.8	492.7	637.8	503.5
Likit Oran	5.0	5.2	6.6	5.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	2.4	2.8	2.1	2.4
Stok Devir Hızı	71.4	138.0	92.7	116.8
Borç Devir Hızı	18.1	21.7	13.7	25.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	55.7	119.1	81.1	94.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	38.6	31.4	31.8	40.3
FVÖK Marjı	-6.3	-3.1	1.3	7.1
FAVÖK Marjı	28.8	21.1	23.4	27.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	-3.3	-3.2	-6.3	32.6
Efektif Vergi Oranı	301.6	-158.2	-64.4	-1.6
Net Kar Marjı	2.1	-10.8	-5.2	7.4
Özsermaye Karlılığı	3.1	-9.5	-9.2	10.0
Aktif Karlılık	0.8	-2.4	1.9	1.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	40.5	36.9	36.1	41.1
Toplam Borç / Aktif	10.2	9.3	8.8	10.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	14.1	0.7	0.1	1.3
Faiz Karşılama Oranı	-2.0	-1.3	-2.6	168.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-562.2	-144.4	-261.7	-532.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-15.7	-7.4	-6.1	-16.0
Net Borç (Mn TL)	-13,799.6	-13,435.9	-12,696.5	-17,817.5
Net Borç / FAVÖK	-3.9	-6.9	-3.0	-5.4

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
TRENJ	114.00	29,616	677	12,222	49,730	0.93	3.55	50.15	2.42	7.41	-5.36	42.15	10.01
TUPRS	217.70	419,463	9,582	343,121	610,140	0.44	5.84	14.21	1.15	3.56	-0.92	-0.41	7.46
PETKM	17.65	44,732	1,022	67,000	151,627	1.33			0.67	-7.49		27.52	-7.41
AYGAZ	251.75	55,335	1,264	64,497	76,497	0.56	15.79	11.07	0.80	5.57	-1.72	1.58	4.83
TRCAS	48.48	12,391	283	13,987	14,018			13.62	0.89			40.67	6.73
Petrol						0.53	6.31	15.67	1.14	2.13		33.66	5.05

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 114.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	111.37	-2.3%
2.Destek	108.73	-4.6%
PİVOT	114.93	0.8%
1.Direnç	117.57	3.1%
2.Direnç	121.13	6.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	308	
Son 1 Hafta	383	-19.5% altında
Son 1 Ay	421	-26.7% altında
Son 3 Ay	430	-28.3% altında
Son 1 Yıl	340	-9.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	122.80	-7.17%
23.60%	109.51	4.10%
38.20%	101.29	12.55%
50.00%	94.65	20.44%
61.80%	88.01	29.53%
78.60%	78.55	45.13%
100.00%	66.50	71.43%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	114.32	YUKARI	ALİŞ	10.02.26	103.15	-0.3%
20 Günlük Ort.	108.03	YUKARI	ALİŞ	10.02.26	104.88	5.5%
50 Günlük Ort.	103.29	YUKARI	ALİŞ	25.08.25	57.17	10.4%
100 Günlük Ort.	89.62	YUKARI	ALİŞ	15.09.25	58.70	27.2%
200 günlük Ort.	75.38	YUKARI	ALİŞ	25.02.26		51.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	60.39	AŞAĞI		
MOM	105.46	AŞAĞI		
MACD	3.07	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	83.07	AŞAĞI		
ADX	30.99	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	109.05		16.02.26	111.05

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 109.05 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 109.05 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 111.37 ve 108.73 seviyeleri, direnç olarak da 117.57 ve 121.13 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TRENJ	16.02.2026 18:12 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Hk Haberin Devamı
TRENJ	03.02.2026 17:34 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TRENJ	30.01.2026 10:51 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	29.01.2026 17:17 Akbank T.A.Ş.,Türkiye Garanti Bankası A.Ş.,TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,Klimasan Klima Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	28.01.2026 16:54 Akbank T.A.Ş.,Türkiye Garanti Bankası A.Ş.,TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,Türkiye İş Bankası A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	19.01.2026 18:20 Akbank T.A.Ş.,Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.,Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Alarko Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
TRENJ	12.01.2026 18:16 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TRENJ	12.01.2026 18:16 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Ataması Hk Haberin Devamı
TRENJ	09.01.2026 18:16 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TRENJ	09.01.2026 18:11 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi İstifası Hk Haberin Devamı
TRENJ	15.12.2025 18:14 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TRENJ	12.12.2025 11:19 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır 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 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. 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.