

TR Doğal Enerji / TRENJ

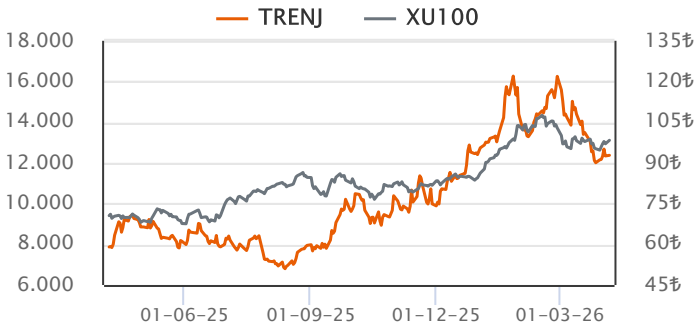
Sektör	Petrol
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	400
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	260
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.2%
Halka Arz Tarihi	27/06/2000
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	33.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	62.12	161.38
DİĞER	28.48	73.98
MEHMET İLKER SOYLU	9.40	24.42

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	34.90	31.92	52.40	93.05	92.80
Fiyat (USD)	1.87	1.09	1.49	2.17	2.09
Piyasa Değeri (Mn TL)	9,067	8,292	13,613	24,173	24,108
Piyasa Değeri (Mn USD)	485	282	386	564	543
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					345

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.27	1.81	-13.11	-0.27	49.20
Rölatif %	-1.08	-1.96	-15.23	-14.35	6.73

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar				0.37	0.37
Sektör Ort.	0.29	0.29	0.29	0.42	0.57
Firma Değeri/FAVÖK				1.32	1.31
Sektör Ort.	2.60	2.09	3.88	5.05	7.30
Fiyat/Kazanç		32.02		34.25	34.16
Sektör Ort.	2.54	4.17	11.50	12.93	17.04
PD/DD	1.28	0.84	1.17	1.95	1.95
Sektör Ort.	0.90	0.89	0.72	0.97	1.30
Hisse Başına Kar (TL)		1.00		2.72	2.72

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	9,758	19,058	17,454	19,580	21,124
Duran Varlıklar	2,527	10,892	21,655	26,533	29,750
Toplam Aktifler	12,285	29,951	39,109	46,113	50,874
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,140	7,085	9,813	11,609	12,379
Net Borç	-9,139	-16,910	-13,800	-14,021	-17,597
Net Satış Gelirleri	4,156	11,609	12,425	12,111	17,728
Brüt Kâr	2,514	6,386	4,797	3,808	7,294
FAVÖK	2,166	5,989	3,574	2,551	4,965
Net K/Z (Ana Ortaklık)	661	-943	259	-1,295	706

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	24.8	179.3	7.0	-2.5	46.4
Sektör Ort.	89.8	317.5	8.9	8.7	-0.9
FAVÖK Değ.	14.4	176.6	-40.3	-28.6	94.6
Sektör Ort.	732.7	200.6	19.3	-14.8	42.0
Net Kâr/Zarar Değ.	82.4				
Sektör Ort.	241.8	1,288.2	35.6	-46.1	18.5
Brüt Kar Marjı	60.5	55.0	38.6	31.4	41.1
Sektör Ort.	25.6	18.3	14.6	11.7	14.5
FAVÖK Marjı	52.1	51.6	28.8	21.1	28.0
Sektör Ort.	21.6	16.2	10.3	7	8.8
Net Kâr/Zarar Marjı	15.9	-8.1	2.1	-10.7	4.0
Sektör Ort.	10.3	1.7	7.8	-3.5	0.4
Toplam Borçlar Değ.	84.6	101.6	22.5	7.8	28.2
Sektör Ort.	65.3	109.0	9.9	-13.5	8.0
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	37.9	131.8	5.0	23.8	-0.5
Net Borç/FAVÖK	-4.2	-2.8	-3.9	-5.5	-3.5
Sektör Ort.	-0.2	10.3	-1.9	-2.5	-2.1
Aktif Büyümesi	42.3	143.8	30.6	17.9	10.3
Sektör Ort.	47.1	279.2	43.4	19.2	1.3
Özkaynak Büyüme	44.6	231.1	38.5	18.3	6.6
Sektör Ort.	25.8	1,090.7	60.2	23.0	-1.6
Özkaynak Karlılığı	36.5	-20.4	3.1	-12.1	5.9
Sektör Ort.	22.1	20.6	18.0	-0.2	2.2
Aktif Karlılığı	6.3	-4.5	0.8	-3.0	1.5
Sektör Ort.	7.2	12.9	11.2	1.9	2.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.9	0.7	4.9	9.2	4.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -334.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -746.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 3.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.6 milyar TL)

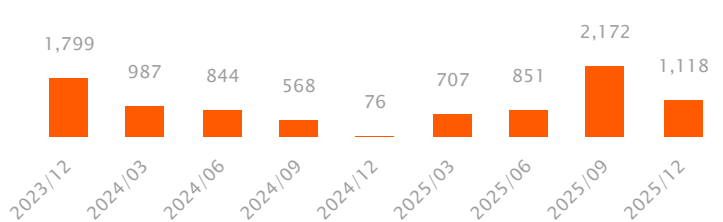
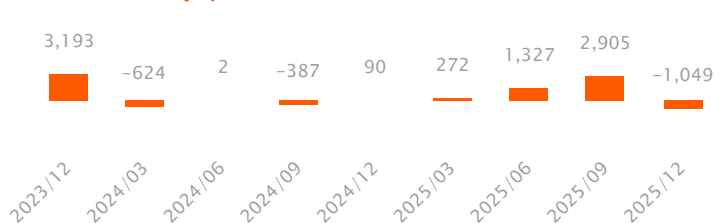
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %40.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %46.4 yükselişle 17.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.21 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.1 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %30.19 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %38, geçen yıl aynı çeyrek %4.92)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %1 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %2 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	19,058	17,454	19,580	21,124	7.9	41.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	864	1,545	1,327	6,357	379.2	12.5
Finansal Yatırımlar	16,083	12,815	12,724	11,344	-10.8	22.3
Ticari Alacaklar	73	121	113	58	-48.9	0.1
Stoklar	1,412	2,246	4,685	3,034	-35.2	6.0
Duran Varlıklar	10,892	21,655	26,533	29,750	12.1	58.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1,828	3,424	3,240	3,476	7.3	6.8
Maddi Duran Varlıklar	6,190	9,722	14,140	21,086	49.1	41.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	103	156	51	30	-41.2	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	29,951	39,109	46,113	50,874	10.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,906	3,018	2,852	4,343	52.3	8.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	27	558	28	102	271.1	0.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	284	473	294	379	29.0	0.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,338	957	1,435	1,153	-19.6	2.3
Finansal Borçlar	10	3	2	1	-44.9	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,244	3,975	4,286	5,496	28.2	10.8
Özkaynaklar	26,707	35,134	41,826	45,378	8.5	89.2
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	4,610	3,825	4,907	3,612	-26.4	7.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-943	259	-1,295	706	a.d.	1.4
Toplam Kaynaklar	29,951	39,109	46,113	50,874	10.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	11,609	12,425	12,111	17,728	46.4	100.0
Satışların Maliyeti	5,223	7,629	8,303	10,434	25.7	58.9
Brüt Kâr (Zarar)	6,386	4,797	3,808	7,294	91.5	41.1
Faaliyet Giderleri (-)	1,522	2,459	3,047	3,494	14.7	19.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	4,864	2,338	760	3,800	399.7	21.4
FAVÖK	5,989	3,574	2,551	4,965	94.6	28.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-639	-1,987	-1,508	-147	-90.3	-0.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4,429	10,489	8,212	6,342	-22.8	35.8
Net Finansman Gelir/Gider	-10,447	-11,256	-7,854	-4,206	-46.4	-23.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	8,664	10,841	7,464	9,992	33.9	56.4
Finansman Gelirleri	0	0	0	77	a.d.	0.4
Finansman Giderleri (-)	274	207	311	32	-89.6	0.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-10,173	-11,049	-7,543	-4,250	-43.7	-24.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-1,783	-416	-390	5,787	a.d.	32.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	-3,695	838	-1,006	3,593	a.d.	20.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,233	-1,542	1,335	8,270	519.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-28	-33	38	77	101.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-415	-208	-1,745	1,577	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-301	64	-325	85	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-17,435	6,417	1,181	-1,932	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,006	1,829	5,758	7,323	27.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	273	386	212	242	14.1	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-2,704	-3,763	-2,216	52	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	504	26	112	327.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	502	20	-96.0	
Ödenen Temettüleri	2,659	1,210	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-23,875	1,112	-721	5,046	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	10.0	5.8	6.9	4.9
Nakit Oran	889.2	475.8	492.7	407.5
Likit Oran	9.2	5.0	5.2	4.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	1.3	2.4	2.2	1.5
Stok Devir Hızı	60.5	71.4	115.0	77.4
Borç Devir Hızı	17.4	18.1	16.9	11.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	44.4	55.7	100.3	67.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	55.0	38.6	31.4	41.1
FVÖK Marjı	10.7	-6.3	-3.0	16.1
FAVÖK Marjı	51.6	28.8	21.1	28.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-15.4	-3.3	-3.2	32.6
Efektif Vergi Oranı	-107.2	301.6	-158.2	37.9
Net Kar Marjı	-8.1	2.1	-10.7	4.0
Özsermaye Karlılığı	-20.4	3.1	-12.1	5.9
Aktif Karlılık	-4.5	0.8	-3.0	1.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	45.8	40.5	36.9	44.4
Toplam Borç / Aktif	10.8	10.2	9.3	10.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.1	14.1	0.7	1.9
Faiz Karşılama Oranı	-6.5	-2.0	-1.3	178.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-296.2	-562.2	-150.7	734.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-4.9	-15.7	-5.9	14.8
Net Borç (Mn TL)	-16,909.6	-13,799.6	-14,021.0	-17,597.3
Net Borç / FAVÖK	-2.8	-3.9	-5.5	-3.5

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
TRENJ	92.80	24,108	543	12,379	50,874	0.37	1.31	34.16	1.95	3.98	-3.54	10.33	5.88
TUPRS	256.50	494,223	11,123	364,099	591,974	0.53	7.04	16.74	1.36	3.56	-0.92	-0.41	8.05
PETKM	20.86	52,868	1,190	63,963	151,332	1.12			0.83	-11.49		-6.41	-14.58
AYGAZ	252.25	55,445	1,248	69,578	82,236	0.56	15.82	11.10	0.80	5.57	-1.72	1.58	7.24
TRCAS	43.50	11,119	250	14,155	14,216			18.06	0.79			1.26	4.38
Petrol						0.57	7.30	17.04	1.30	2.49		-0.74	4.81

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 92.80 TL		
1.Destek	91.53	-1.4%
2.Destek	90.27	-2.7%
PİVOT	92.77	0.0%
1.Direnç	94.03	1.3%
2.Direnç	95.27	2.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	94	
Son 1 Hafta	166	-43.5% altında
Son 1 Ay	189	-50.5% altında
Son 3 Ay	345	-72.9% altında
Son 1 Yıl	319	-70.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	122.80	-24.43%
23.60%	111.02	-16.41%
38.20%	103.74	-10.55%
50.00%	97.85	-5.16%
61.80%	91.96	0.91%
78.60%	83.58	11.03%
100.00%	72.90	27.30%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	92.83	AŞAĞI	ALİŞ	03.04.26	92.32	0.0%
20 Günlük Ort.	98.92	AŞAĞI	ALİŞ	13.03.26	110.38	-6.2%
50 Günlük Ort.	105.72	AŞAĞI	ALİŞ	16.03.26	105.44	-12.2%
100 Günlük Ort.	97.76	AŞAĞI	ALİŞ	24.03.26	59.00	-5.1%
200 günlük Ort.	80.79	YUKARI	ALİŞ	06.04.26		14.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	38.21	YUKARI		
MOM	98.62	YUKARI		
MACD	-4.33	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-40.43	AŞAĞI		
ADX	28.23	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	99.87		18.03.26	97.79

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 99.87 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 99.87 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 91.53 ve 90.27 seviyeleri, direnç olarak da 94.03 ve 95.27 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TRENJ	24.03.2026 16:00 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TRENJ	18.03.2026 16:18 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TRENJ	12.03.2026 18:11 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (Güncelleme) - Yönetim Kurulu-2 Haberin Devamı
TRENJ	11.03.2026 18:12 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TRENJ	11.03.2026 18:11 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölüm Müdürü Ataması Hk Haberin Devamı
TRENJ	10.03.2026 18:22 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
TRENJ	09.03.2026 20:46 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
TRENJ	09.03.2026 20:45 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. 2025 YILI KURUMSAL YÖNETİM BİLGİ FORMU Haberin Devamı
TRENJ	09.03.2026 20:44 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. 2025 YILI KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU Haberin Devamı
TRENJ	09.03.2026 20:43 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Sorumluluk Beyanı 31.12.2025 Haberin Devamı
TRENJ	09.03.2026 20:43 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu 31.12.2025 Haberin Devamı
TRENJ	09.03.2026 20:42 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Finansal Rapor 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.comE-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.