

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	33.4%

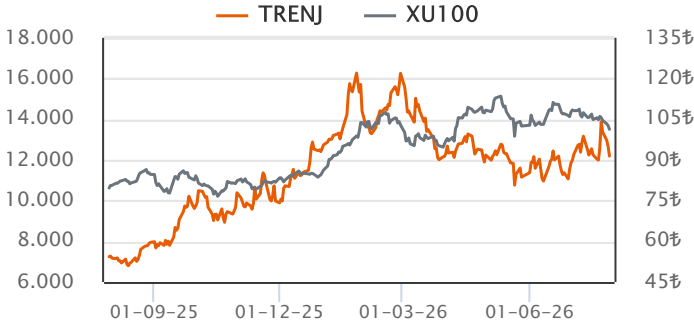
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	62.12	161.38
DİĞER	28.25	73.39
MEHMET İLKER SOYLU	9.63	25.02

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	26.56	41.42	63.30	91.25	91.40
Fiyat (USD)	1.39	1.28	1.67	2.06	1.93
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,900	10,760	16,444	23,705	23,744
Piyasa Değeri (Mn USD)	360	334	434	534	502
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					193

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.79	-3.43	10.12	-1.77	67.71
Rölatif %	-2.46	1.12	15.68	-18.07	30.26

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar			0.24	0.03	0.03
Sektör Ort.	0.20	0.35	0.32	0.52	0.59
Firma Değeri/FAVÖK			1.30	0.07	0.08
Sektör Ort.	1.89	2.87	4.08	6.71	7.92
Fiyat/Kazanç		62.90		21.49	21.53
Sektör Ort.	2.30	4.39	11.30	14.92	17.08
PD/DD	2.38	1.44	1.70	1.70	1.71
Sektör Ort.	2.29	1.39	0.93	1.33	1.52
Hisse Başına Kar (TL)		0.66		4.25	4.25

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	10,119	13,151	12,841	16,832	27,831
Duran Varlıklar	3,143	2,844	17,452	22,557	34,218
Toplam Aktifler	13,262	15,996	30,293	39,389	62,049
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,348	2,894	7,449	9,677	13,910
Net Borç	-9,313	-10,696	-10,804	-13,209	-23,125
Net Satış Gelirleri	1,465	2,967	4,162	5,763	8,978
Brüt Kâr	938	344	1,227	1,661	4,919
FAVÖK	841	-44	987	925	4,205
Net K/Z (Ana Ortaklık)	212	-167	-255	-143	254

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	66.6	102.5	40.3	38.5	55.8
Sektör Ort.	151.9	121.7	31.1	11.6	20.8
FAVÖK Değ.	36.5	96.8	-9.8	-45.9	231.1
Sektör Ort.	121.6	127.4	225.7	40.5	128.5
Net Kâr/Zarar Değ.	17.4				
Sektör Ort.	57.9	137.9	-84.3	-71.3	1,795.1
Brüt Kar Marjı	64.0	11.6	29.5	28.8	54.8
Sektör Ort.	23.3	5.4	11.3	10.2	18.7
FAVÖK Marjı	57.4	-1.5	23.7	16.1	46.8
Sektör Ort.	20	0.7	7.7	4.9	14.3
Net Kâr/Zarar Marjı	14.5	-5.6	-6.1	-2.5	2.8
Sektör Ort.	8.6	-5.5	-0.2	-4.2	1.5
Toplam Borçlar Değ.	53.5	58.1	41.9	10.3	170.9
Sektör Ort.	50.3	9.6	43.7	3.8	66.2
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	21.6	-7.1	-5.2	54.6	0.3
Net Borç/FAVÖK	-3.6	-2.1	-2.3	-5.3	-2.8
Sektör Ort.	0.0	-0.6	-1.1	-2.4	-1.4
Aktif Büyümesi	39.3	20.6	89.4	30.0	57.5
Sektör Ort.	55.1	23.1	222.0	28.9	38.2
Özkaynak Büyüme	41.6	23.3	157.4	29.9	43.7
Sektör Ort.	83.6	107.4	361.1	26.9	31.0
Özkaynak Kârlılığı	34.5	-50.5	3.3	-13.8	9.4
Sektör Ort.	53.7	37.4	31.8	-1.7	5.6
Aktif Kârlılığı	6.1	-9.0	0.7	-3.4	2.2
Sektör Ort.	18.1	12.6	20.1	1.5	4.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.8	9.3	8.0	6.5	5.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 254.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -143.1 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 9.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 5.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %142.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %55.8 yükselişle 9.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

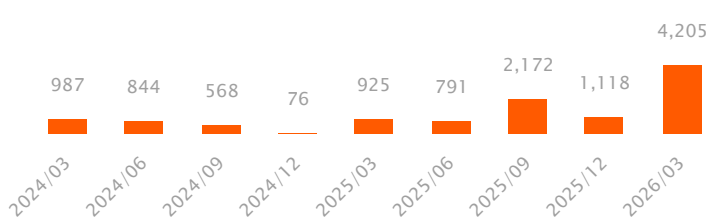
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.55 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 4.2 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %46.84 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %30, geçen yıl aynı çeyrek %16.06)

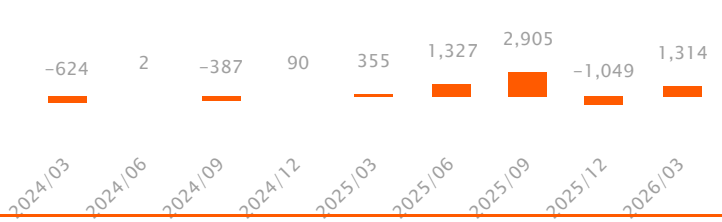
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %2 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %1 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	19,580	23,244	16,832	27,831	65.3	44.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,327	6,995	2,895	10,773	272.2	17.4
Finansal Yatırımlar	12,724	12,482	10,336	12,468	20.6	20.1
Ticari Alacaklar	113	64	102	78	-23.4	0.1
Stoklar	4,685	3,339	1,908	2,039	6.9	3.3
Duran Varlıklar	26,533	32,736	22,557	34,218	51.7	55.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	3,240	3,824	2,992	4,267	42.6	6.9
Maddi Duran Varlıklar	14,140	23,202	12,686	24,642	94.3	39.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51	33	38	30	-20.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	46,113	55,980	39,389	62,049	57.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,852	4,779	2,624	9,126	247.7	14.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	28	112	21	115	459.3	0.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	294	417	325	2,536	680.2	4.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,435	1,269	1,363	1,677	23.1	2.7
Finansal Borçlar	2	1	1	0	-73.3	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	4,286	6,048	3,987	10,803	170.9	17.4
Özkaynaklar	41,826	49,932	35,402	51,246	44.8	82.6
Ödenmiş Sermaye	260	260	260	260	0.0	0.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4,907	3,975	3,046	4,751	56.0	7.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-1,295	777	-109	254	a.d.	0.4
Toplam Kaynaklar	46,113	55,980	39,389	62,049	57.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	12,111	17,728	5,763	8,978	55.8	100.0
Satışların Maliyeti	8,303	10,434	4,102	4,059	-1.0	45.2
Brüt Kâr (Zarar)	3,808	7,294	1,661	4,919	196.2	54.8
Faaliyet Giderleri (-)	3,047	3,494	990	1,001	1.2	11.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	760	3,800	671	3,918	483.5	43.6
FAVÖK	2,551	4,965	925	4,205	354.4	46.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-1,508	-147	-127	-159	25.2	-1.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	8,212	6,342	2,341	1,818	-22.3	20.2
Net Finansman Gelir/Gider	-7,854	-4,206	-2,373	-2,421	2.0	-27.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	7,464	9,992	2,885	5,577	93.3	62.1
Finansman Gelirleri	0	77	3	4	14.4	0.0
Finansman Giderleri (-)	311	32	0	0	a.d.	0.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-7,543	-4,250	-2,377	-2,424	2.0	-27.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-390	5,787	512	3,157	516.5	35.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	-1,006	3,593	355	1,314	269.7	14.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,335	8,270	4,580	9,734	112.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	38	77	0	-8	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1,745	1,577	1,885	1,299	-31.1	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-325	85	102	2,119	1,984.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	1,181	-1,932	-2,058	-5,259	155.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	5,758	7,323	1,269	1,711	34.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	212	242	32	179	451.2	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-2,216	52	-2	10	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	26	112	0	14	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	502	20	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-721	5,046	2,520	4,485	78.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	6.9	4.9	6.4	3.0
Nakit Oran	492.7	407.5	504.1	254.7
Likit Oran	5.2	4.2	5.3	2.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	2.2	1.5	2.1	1.2
Stok Devir Hızı	115.0	80.1	102.8	81.5
Borç Devir Hızı	16.9	12.4	13.9	50.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	100.3	69.1	91.0	32.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.4	41.1	28.8	54.8
FVÖK Marjı	-3.0	16.1	0.2	23.3
FAVÖK Marjı	21.1	28.0	16.1	46.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-3.2	32.6	8.9	35.2
Efektif Vergi Oranı	-158.2	37.9	30.6	58.4
Net Kar Marjı	-10.7	4.0	-2.5	2.8
Özsermaye Karlılığı	-12.1	5.6	-1.7	2.2
Aktif Karlılık	-3.0	1.4	-3.4	2.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	36.9	44.4	41.2	77.7
Toplam Borç / Aktif	9.3	10.8	10.1	17.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	0.7	1.9	0.6	1.1
Faiz Karşılama Oranı	-1.3	178.7		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-150.7	807.9	33.0	6,454.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-5.9	16.3	1.3	78.3
Net Borç (Mn TL)	-14,021.0	-19,363.5	-13,208.8	-23,125.4
Net Borç / FAVÖK	-5.5	-3.9	-5.3	-2.8

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
TRENJ	91.40	23,744	502	13,910	62,049	0.03	0.08	21.53	1.71	2.83	-2.80	57.53	2.16
TUPRS	297.75	573,703	12,132	353,671	704,745	0.57	7.66	17.33	1.62	1.44	-1.15	48.09	1.17
PETKM	19.95	50,561	1,069	67,920	164,847	1.05			0.74	1.13		23.10	0.48
AYGAZ	266.50	58,577	1,239	71,378	82,488	0.67	17.89	11.45	0.82	0.62	-0.33	22.71	0.22
TRCAS	43.34	11,078	234	16,363	16,410			7.82	0.68			39.48	5.50
Petrol						0.59	7.92	17.08	1.52	3.16		41.52	7.27

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 91.40 TL		
1.Destek	89.85	-1.7%
2.Destek	88.30	-3.4%
PİVOT	92.75	1.5%
1.Direnç	94.30	3.2%
2.Direnç	97.20	6.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	165	
Son 1 Hafta	299	-44.8% altında
Son 1 Ay	198	-16.9% altında
Son 3 Ay	193	-14.7% altında
Son 1 Yıl	305	-45.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	122.80	-25.57%
23.60%	112.69	-18.89%
38.20%	106.43	-14.12%
50.00%	101.38	-9.84%
61.80%	96.32	-5.11%
78.60%	89.12	2.56%
100.00%	79.95	14.32%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	97.61	AŞAĞI	ALİŞ	27.07.26	92.55	-6.4%
20 Günlük Ort.	94.22	AŞAĞI	ALİŞ	29.07.26	93.82	-3.0%
50 Günlük Ort.	90.11	AŞAĞI	ALİŞ	29.07.26	92.48	1.4%
100 Günlük Ort.	93.88	AŞAĞI	ALİŞ	29.07.26	92.57	-2.6%
200 günlük Ort.	92.18	YUKARI	ALİŞ	01.07.26	87.39	-0.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	47.73	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	97.13	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	1.54	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-75.98	AŞAĞI		
ADX	21.73	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	91.05	29.07.26	103.27

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 91.05 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 91.05 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 89.85 ve 88.30 seviyeleri, direnç olarak da 94.30 ve 97.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TRENJ	24.07.2026 13:44 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	17.07.2026 19:03 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,Türk Altın İşletmeleri A.Ş. TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Paylarında Alım Bildirimi Haberin Devamı
TRENJ	13.07.2026 17:09 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. TRENJ.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	07.07.2026 08:16 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,TR Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş.,Türk Altın İşletmeleri A.Ş. ATP Marin Inc.-Sentinel Davası Hk Haberin Devamı
	06.07.2026 18:50 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,Türk Altın İşletmeleri A.Ş. TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Paylarında Alım Bildirimi Haberin Devamı
TRENJ	02.07.2026 18:33 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. 2025 Faaliyet Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantısına Çağrı Haberin Devamı
TRENJ	02.07.2026 18:32 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. 2025 Faaliyet Yılına İlişkin Kar Dağıtılmamasının Genel Kurul'a Önerilmesi ve Bilgi Verilmesi Hakkında Haberin Devamı
TRENJ	29.06.2026 18:32 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Kayıtlı Sermayenin Artırım, Geçerlilik Süresi Uzatımı ve Esas Sözleşme Değişikliği T.C.Ticaret Bakanlığı İzni Hk Haberin Devamı
	29.06.2026 18:30 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,Türk Altın İşletmeleri A.Ş. TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Paylarının Alınması Hk Haberin Devamı
TRENJ	23.06.2026 18:28 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Kayıtlı Sermayenin Artırım, Geçerlilik Süresi Uzatımı ve Esas Sözleşme Değişikliği SPK Onayı Hk Haberin Devamı
	22.06.2026 18:39 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş.,TR Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş.,Türk Altın İşletmeleri A.Ş. Ankara 24.Ağır Ceza Mahkemesinin 2020/20 E. Sayılı Davası Hk Haberin Devamı
TRENJ	18.06.2026 18:57 TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş. Yatırımcı Tazmin Merkezi Başvurularına İlişkin Duyuru Hk 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 bültenen 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.