

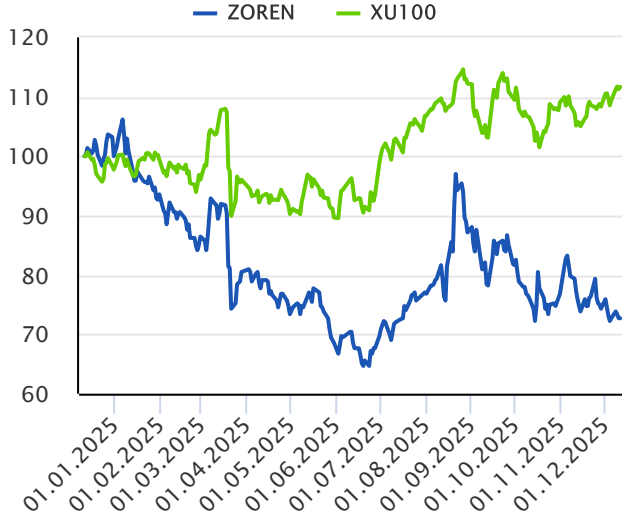
Hisse Kodu
ZOREN

Hisse Fiyatı
3.17

Piyasa Değeri (Milyon TL)
15,850.00

Halka Açıklık Oranı (%)
36.00

Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)
5,000.00

Bulunduğu Sektör
Enerji


Şirket bu çeyrek 4.48 milyar TL kâr açıkladı.

Şirketin net kârı yılın üçüncü çeyreğinde 4.48 milyar TL kümülatif olarak zararı 4.50 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğine %12.1 geriledi.

Şirketin net satışları geçen yılın aynı çeyreğine %12.1 düşüşle 9.83 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %33.27 yükselişle 51.08 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 31.12 milyar TL yabancı para net yükümlülüğü bulunmaktadır.

Büyüme Analizi	2025/09	2025/06	2024/09
Aktif Büyüme (%)	25.57	27.88	46.76
Aktif Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)	-23.41	-28.06	-1.15
Özsermaye Büyüme (%)	18.32	16.42	182.40
Özsermaye Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)	-53.21	-64.39	-36.03
Net Satış Büyüme (%)	-11.38	-10.90	-10.77
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	60.42	-68.41	-65.46
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık) (%)	-54.47	-44.57	33.06
FAVÖK Büyüme (%)	14.56	-6.39	-26.27
FAVÖK Büyüme (Yıllık) (%)	2.38	-10.04	-40.60
Net Kar Büyüme (%)	-	-	3.70
Net Kar Büyüme (Yıllık) (%)	-	-	36.52
Kısa Vadeli Borç Büyüme (%)	-14.44	7.23	8.87
Toplam Borç Büyüme (%)	33.37	39.60	-3.24

DEĞERLEME ANALİZ

	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	11.12.2025	2024/09	2023/09	2022/09
Fiyat	-	4.41	3.17	4.23	5.70	2.16
Piyasa Değeri (Mn TL)	757.339	19.525	15.850	21.150	28.500	8.925
F/K	21.65	52.42	-	1.33	2.45	153.48
PD/DD	1.45	0.87	0.22	0.35	1.35	0.92
FD/FAVÖK	11.64	7.72	8.99	8.18	5.53	9.44
Net Kar (Mn TL)	-4.502	1.527	-4.503	2.287	2.205	89

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, FD: Firma Değeri

ÖZET FİNANSALLAR

Bilanço (Mn TL)	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Dönen Varlıklar	20.708	15.394	35%	21.295	-3%
Stoklar	569	537	6%	514	11%
Duran Varlıklar	123.970	99.826	24%	115.189	8%
Toplam Aktifler	144.678	115.220	26%	136.485	6%
Kısa Vadeli Borçlar	23.134	27.038	-14%	26.294	-12%
Uzun Vadeli Borçlar	50.848	28.432	79%	47.356	7%
Özsermaye	70.697	59.749	18%	62.834	13%
Net Borç	51.082	38.329	33%	51.242	0%
Yabancı Para Net Poz.	-31.123	-20.525	-52%	-32.946	6%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Net Satışlar	23.903	26.974	-11%	13.092	83%
Brüt Kar	3.683	3.473	6%	932	295%
Faaliyet Giderleri	1.549	2.143	-28%	841	84%
Esas Faaliyet Karı	2.135	1.331	60%	92	2.230%
FAVÖK	6.687	5.837	15%	2.878	132%
Net Kar	-4.503	2.288	-297%	-8.355	46%

Finansal Oranlar	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12	2024/09
Cari Oran	0.90	0.81	0.95	0.67	0.57
İhracat Oranı	-	-	-	-	-
Aktif Karlılık (Yıllık)	-7.04	-11.59	-9.14	-1.62	16.36
Özsermaye Karlılık (Yıllık)	-14.03	-24.13	-18.89	-3.66	39.18
Favök Marjı (Yıllık)	28.01	22.81	20.92	22.24	20.13
Net Kar Marjı (Yıllık)	-34.43	-50.23	-36.91	-7.97	43.86
Toplam Borç / Özsermaye	104.65	117.21	107.88	102.54	92.84
Finansal Borç / Toplam Borç	77.05	73.38	78.00	76.04	72.83

Piyasa Çarpanları

	2024/12	2023/12	Değ. (%)
Fiyat Kazanç	-	1.34	-
Sektörel Fiyat Kazanç	-	5.40	-
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.30	0.38	28.72
Sektörel PD/DD	0.79	0.85	7.29
Firma Değeri / FAVÖK	11.71	8.46	-27.72
Sektörel Firma Değeri / FAVÖK	8.88	6.53	-26.39
Firma Değeri / Net Satışlar	2.60	2.01	-22.84
Sektörel Firma Değeri / Net Satışlar	1.81	1.11	-38.60

SEKTÖREL ANALİZİ

DEĞERLEME ORANLARI							KARLILIK ORANLARI									
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Piyasa Değeri (Mn USD)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	FAVÖK Marjı (%)	Net Kar Marjı (%)	Özser. Karlılık (%)	Aktif Karlılık (%)	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
ZOREN	15,850	373	0.22	-	8.99	2.52	15.41	27.97	-18.84	-14.03	-7.04	7,447	3,802	-9,154	4,479	
MAGEN	105,197	2,474	7.17	-	295.75	81.66	31.33	41.01	29.17	-8.58	-5.70	369	210	-1,172	-149	
ENERY	90,720	2,134	1.88	27.72	19.05	3.33	12.79	17.81	20.01	9.09	4.53	4,613	715	3,273	899	
ENJSA	99,741	2,346	1.11	86.32	4.62	0.87	25.51	18.96	0.27	1.45	0.59	33,107	10,150	1,155	739	
AKSEN	76,340	1,795	1.43	56.70	12.38	3.47	24.85	28.08	7.75	2.93	1.40	9,500	3,189	1,346	957	
CANTE	15,470	364	0.59	-	8.64	2.98	7.19	36.89	-65.61	-12.89	-11.18	1,763	669	-3,066	-978	
CWENE	30,300	713	2.36	23.59	14.17	3.12	27.82	22.57	14.77	12.17	5.89	2,620	1,472	1,284	1,004	
IZENR	27,297	642	1.72	46.06	13.38	3.94	17.98	21.24	4.27	4.17	3.89	2,085	909	593	549	
LYDYE	25,529	600	10.86	17.97	1,830.54	592.17	38.77	29.54	1,210.61	104.49	77.66	14	6	1,421	-126	
SMRTG	17,134	403	4.55	-	15.43	2.91	20.45	17.02	-9.85	-20.79	-3.93	1,699	532	-727	-219	
AKFYE	20,863	491	0.44	-	13.26	6.86	30.51	53.58	21.69	-1.40	-0.96	2,300	862	-545	159	
ODAS	7,546	177	0.48	15.00	2.70	0.98	19.39	37.98	-3.88	3.64	1.38	2,634	989	503	659	
TATEN	18,311	431	3.47	21.97	14.62	9.17	44.11	58.79	-4.49	18.72	6.58	1,637	558	833	292	
ENTRA	19,612	461	0.64	-	12.70	9.49	36.46	75.89	-16.15	-4.57	-3.06	2,401	646	-1,329	54	
GWIND	12,776	300	0.95	16.76	8.71	5.84	48.29	70.06	32.93	6.59	4.89	1,579	694	762	292	
BIOEN	10,000	235	2.30	-	42.35	6.71	4.07	13.84	-31.93	-19.03	-8.34	354	122	-785	-129	
ESEN	10,156	239	0.90	-	38.65	9.60	29.70	35.89	19.56	-7.87	-3.94	368	219	-822	126	
ALFAS	16,089	378	3.03	-	193.42	2.75	8.06	6.49	-0.24	-3.27	-1.55	92	78	-144	-53	
KLYPV	24,789	583	1.75	-	41.26	5.28	20.54	22.11	6.89	-0.83	-0.33	928	452	-99	1,688	
AYDEM	13,790	324	0.39	-	10.08	3.72	25.50	40.01	3.25	-41.40	-20.11	3,460	1,378	-16,019	169	
NATEN	6,848	161	0.91	-	-	21.35	27.56	23.96	1.45	-11.15	-3.65	-22	170	-790	-133	
ECOGR	11,772	277	0.78	125.93	22.26	3.54	12.96	18.23	4.49	0.62	0.60	928	55	93	4	
ARASE	15,675	369	0.84	11.07	3.09	0.79	38.69	26.42	7.12	8.90	5.57	5,671	2,117	1,416	529	
MOGAN	19,984	470	0.29	-	10.27	5.35	-12.89	50.23	-78.30	-14.26	-6.91	5,058	1,668	-8,700	-2,982	
HUNER	3,270	77	0.65	9.22	10.89	5.36	34.20	56.46	-12.64	7.88	4.34	474	168	355	-141	
AKENR	8,167	192	0.50	-	37.29	1.70	-1.73	4.09	-5.73	-30.60	-13.30	765	109	-5,497	-306	
ENDAE	6,195	146	0.61	-	13.23	5.19	7.48	40.06	-12.37	-7.00	-8.86	375	106	-711	-144	
CONSE	2,467	58	1.32	10.35	15.69	3.83	14.40	23.16	9.20	13.51	3.96	321	102	238	36	
CATES	5,838	137	0.56	-	8.18	1.05	10.95	12.65	-1.40	-32.36	-27.95	620	426	-3,496	185	
A1YEN	1,680	40	0.55	28.06	5.35	4.80	39.28	61.29	11.30	2.20	1.64	398	103	60	51	
BIGEN	5,372	126	1.57	-	14.50	5.48	27.47	37.48	-13.08	-2.08	-0.91	575	166	-56	26	
AYEN	7,143	168	0.44	-	8.68	2.17	18.03	25.91	1.08	-0.65	-0.40	1,611	340	-94	-193	
AKSUE	1,173	28	1.58	-	95.39	21.56	26.98	31.95	-37.73	-2.22	-1.61	12	7	-15	-29	
ZEDUR	1,526	36	0.69	-	93.54	21.18	14.00	39.49	47.24	-0.22	-0.18	21	19	-4	0	
PAMEL	2,719	64	3.03	-	175.06	44.52	0.44	32.10	-39.67	-29.29	-22.15	16	7	-270	-27	
Enerji	757,340	17,812	1.45	21.65	11.64	2.67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Şirket 3Ç25 döneminde 4.5 milyar TL net kar açıkladı.

Net kar yıllık bazda -9.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik net kar ise 3.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Net kar marjı yıllık bazda %15.80 artışla %-34.43 seviyesinde gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK 3.80 milyar TL oldu.

FAVÖK yıllık bazda %14.6 artış göstererek 6.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik FAVÖK ise 38.7 puan artış göstererek 3.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 519.7 puan artışla %28.0 düzeyinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrek ise çeyreklik bazda %38.7 FAVÖK marjı elde etmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Önceki çeyrek %25.9 düzeyinde olan FAVÖK marjı 1276.6 puan yükselişle %38.7 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %24.5 düzeyindeydi.

Satış gelirleri yıllık bazda %26.4 azalış göstererek 26.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

2025/09 döneminde satış gelirleri yıllık %26.4 azalış göstererek 26.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %6.4 azalış gösterdi. Brüt kar yıllık % azalışla 3.0 milyar TL oldu. Brüt kar marjı ise yıllık 396.4 puan artışla %14.7 seviyesinde gerçekleşti.

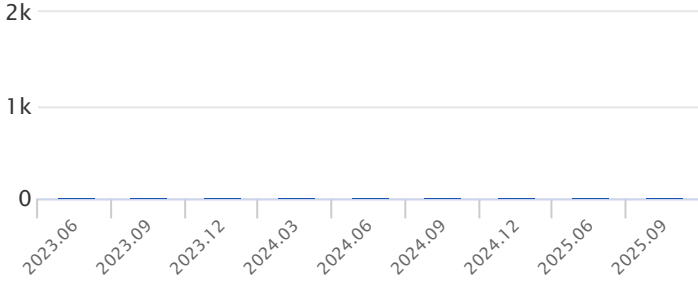
Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Önceki çeyrek %-73.1 düzeyinde olan net kar marjı 11870.6 puan yükselişle %45.6 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %-12.0 düzeyindeydi.

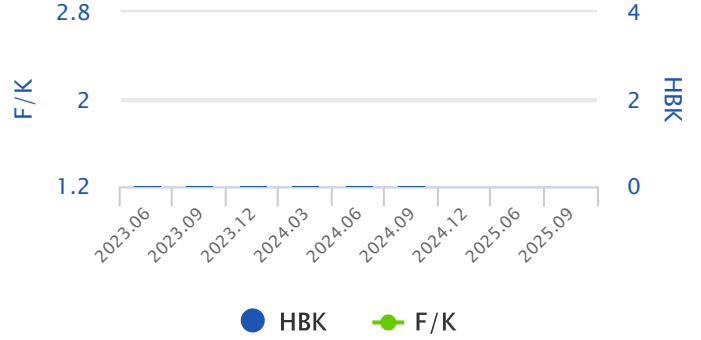
Özsermaye son bir yıllık dönemde %182.4 düzeyinde artış kaydetti.

2025/09 döneminde %182.4 artış kaydetti. Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %39.2 seviyesindeydi. Aktif karlılığı ise %16.4 düzeyinde gerçekleşti.

USD Bazında Piyasa Değeri / ZOREN



Hisse Başına Kar Grafiği / ZOREN



Teknik Analiz

5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama

5 HO		21 HO		5 ve 21 HO Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
Değeri	Yön	Değeri	Yön			
3,19	AŞAĞI	3,26	AŞAĞI	SATIŞ	21 periyot önce	12.11.2025

En son 21 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamasının 21 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamasının 21 günlük hareketli ortalamasının altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

50, 100 ve 200 Günlük Hareketli Ortalama

50 HO		100 HO		200 HO		50 ve 200 HO Sinyal	Son Sinyal Tarihi
Değeri	Yön	Değeri	Yön	Değeri	Yön		
3,33	AŞAĞI	3,39	AŞAĞI	3,51	AŞAĞI	-	20.10.2025

En son 37 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamasının altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

RSI (14)

Değeri	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
41,52	YATAY	-	SATIŞ	12 periyot önce	25.11.2025

RSI'nın bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve en son 12 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir.

Momentum (9)

Değeri	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
97,84	YUKARI	-	SATIŞ	7 periyot önce	02.12.2025

Momentum'un bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve en son 7 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede aşağı yönlü gücün zayıflama eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre sonra olası bir ALIŞ sinyali gözlenebileceğine işaret ediyor olabilir.

Stochastic

Değeri	Yön	Bölge	Hareketli Ortalama	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
29,03	YUKARI	-	35,56	SATIŞ	Son Periyot	11.12.2025

Stochastic göstergesinin orta bölgede olduğu gözlenmektedir. Stochastic'in son periyodunda SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada Stochastic gösterge değerinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır. Ancak göstergede SATIŞ pozisyonunun zayıflama eğiliminde olduğu ve yukarı yönlü güçlenme eğilimi içinde bulunduğu dikkat çekmektedir.

MACD

Değeri	Yön	Bölge	Hareketli Ortalama	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
-0,05	AŞAĞI	0 Ref Altı	-0,05	SATIŞ	10 periyot önce	27.11.2025

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi altında negatif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 10 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD gösterge değerinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır.

YILLIK GETİRİ

	YILLIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NISAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
2025	-27.29%	-6.42%	-7.60%	-6.90%	-8.83%	-6.56%	1.67%	10.53%	13.10%	-6.32%	-5.90%	-3.28%	-2.16%
2024	3.07%	10.17%	21.03%	5.50%	11.09%	-14.98%	-1.60%	-1.08%	-16.82%	-7.03%	-1.65%	1.92%	2.83%
2023	-1.74%	-30.10%	4.23%	-16.60%	2.55%	11.29%	15.91%	24.28%	12.79%	17.53%	-7.02%	-3.96%	-16.90%
2022	328.31%	2.41%	-11.18%	22.52%	11.89%	2.42%	-9.43%	8.33%	40.87%	21.84%	32.49%	66.81%	-9.89%
2021	-34.36%	1.08%	-8.93%	-9.41%	-13.85%	-1.51%	-6.63%	-2.73%	-3.39%	-2.55%	7.19%	3.66%	-2.35%
5 Yıllık Ort.	53.60%	-4.57%	-0.49%	-0.98%	0.57%	-1.87%	-0.02%	7.86%	9.31%	4.69%	5.02%	13.03%	-5.69%
5 Yıllık Toplam	267.99%	-22.86%	-2.45%	-4.90%	2.85%	-9.35%	-0.08%	39.32%	46.54%	23.47%	25.11%	65.14%	-28.47%

AYLIK GETİRİ

BİST 100'e Göreceli Performans Analizi

Zorlu Enerji hissesinin 2025 yılı içinde seçimi yapılan analiz veri tarihi itibarı ile BİST 100 endeksine göreceli olarak toplam %36.4 değer kaybettiği görülmekte. Hissenin bu yıl göreceli olarak Aralık ayı içinde ise %5.1 değer kaybettiği gözlenmektedir. Hissenin geçtiğimiz yıl aynı ay ise %1.0 değer kazandığı gözlenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adres : Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Astoria No: 127/A İç Kapı No: 33 - 34394 Şişli İSTANBUL

Web Adresi : www.fibayatirim.com.tr