

Mercek Altında #4

Makro-Kalkınma Ekseninde Analizler

Elektrik Piyasasının Kriz Kalkanı: Yenilenebilir Enerji

Can Hakyemez
hakyemez@tskb.com.tr

Ezgi İpek Koçlu
ipeke@tskb.com.tr

9 Nisan 2026

Küresel enerji fiyatları yükselirken, Türkiye'de elektrik fiyatları düşüyor

Arka Plan ve Temel Soru

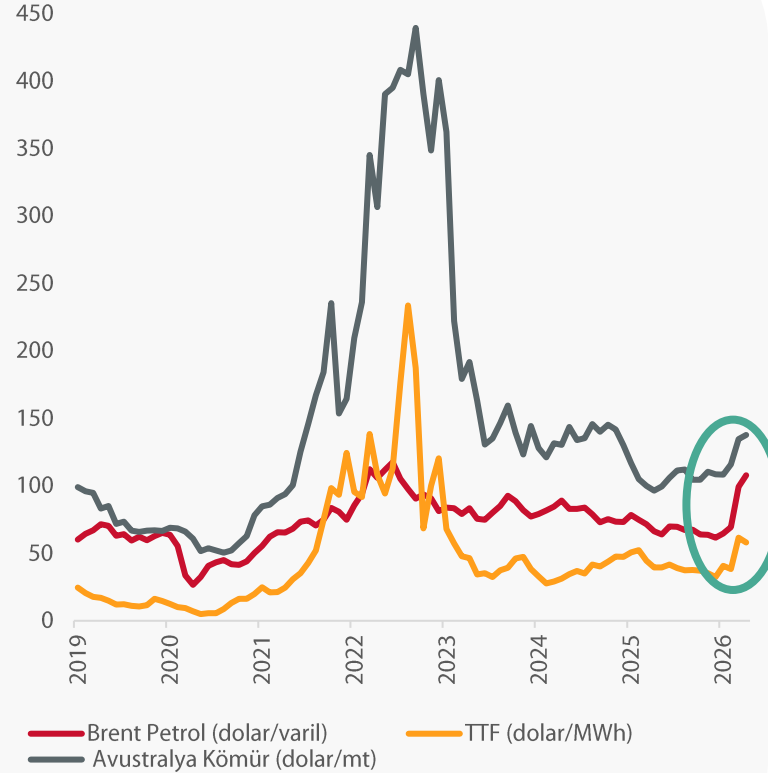
Şubat ayında başlayan ABD-İsrail-İran Savaşı'nın en belirgin etkilerini enerji fiyatları üzerinde gözlemliyoruz. Jeopolitik gerilimler ve Hürmüz Boğazı'nın kapanması petrol ve doğal gaz fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Nisan ayında devam eden ateşkes görüşmeleri Hürmüz Boğazı'nda taşımacılığın normale döneceği beklentilerini beraberinde getirirse de belirsizlikler sürüyor. İran'ın boğazdan geçişlerden ücret alınmasına yönelik planlarını sürdürmesi enerji fiyatları üzerindeki baskının giderilmediğine işaret ediyor.

Jeopolitik riskler, enerji ithalat bağımlılığı yüksek olan Türkiye açısından da kritik önem taşıyor. Ancak, Türkiye'nin elektrik piyasasında farklı bir hikâyeye göze çarpıyor: Piyasa Takas Fiyatı'nda (PTF) hareket aşağı yönlü. Bu çalışma ile küresel enerji fiyatlarının arttığı bu dönemde Türkiye'de PTF'deki ters yönlü hareketin sebeplerini anlamaya çalışıyoruz.

- ❑ PTF, Türkiye'nin gün öncesi elektrik piyasasında arz ve talebin saatlik olarak dengelendiği noktalarda oluşuyor.
- ❑ PTF'de jeopolitik gerilimlerin başladığı Şubat ayından sonra düşüş gözlemleniyor.
- ❑ Bu gelişmeler ışığında çalışmanın temel sorusu:

Küresel enerji fiyatları yükselirken, PTF neden düşüyor?

Küresel Enerji Fiyat Gelişimi



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar
2026 yılı verilerine en son 7 Nisan dahil edilmiştir.

Aylık Ortalama PTF (dolar/MWh)



Kaynak: EPIAŞ, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar
2026 verilerine en son 7 Nisan dahil edilmiştir.

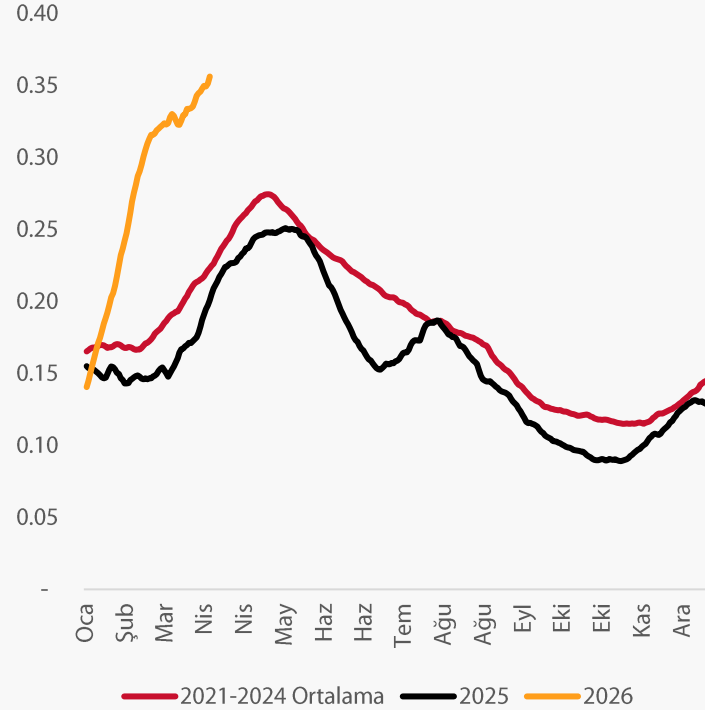
Küresel enerji fiyatları gerilimlerin başladığı Şubat sonundan itibaren yükselişe geçerken, Brent petrolün %56, TTF'nin %51 ve Avustralya kömür fiyatının %19 arttığı görülüyor.

Aylık ortalama PTF Ocak ayında 67 dolar/MWh iken, bu değer Şubat ayında 48 dolar/MWh'ye, Mart ayında ise 37 dolar/MWh'ye düştüğü görülüyor. Nisan ayının ilk haftasında ise PTF 20 dolar/MWh'ye inmiş durumda.

2026 yılında yenilenebilir enerji hikâyesinin kahramanı: Hidroelektrik Santraller

- ❑ PTF'nin oluşmasında, arz ve talep dengesi ile birlikte elektrik üretim santrallerinin maliyetleri etkili oluyor.
- ❑ Genellikle enerji ithalatına ihtiyaç duyan fosil yakıt santrallerinin maliyetleri, yenilenebilir enerji ile üretim yapan alternatiflere göre daha yüksek seyrediyor.
- ❑ Fosil yakıtlardan üretim payının yüksek olduğu dönemlerde PTF'nin daha yüksek seyrettiğini söyleyebiliriz.
- ❑ 2026 Şubat ayından itibaren gözlemlediğimiz tabloya göre fosil yakıt kullanan santrallerden elektrik üretimi düşüyor.
- ❑ Elektrik üretiminde fosil yakıtların payındaki düşüşün en büyük sebebi ise hidroelektrik santrallerin yükselen payı.

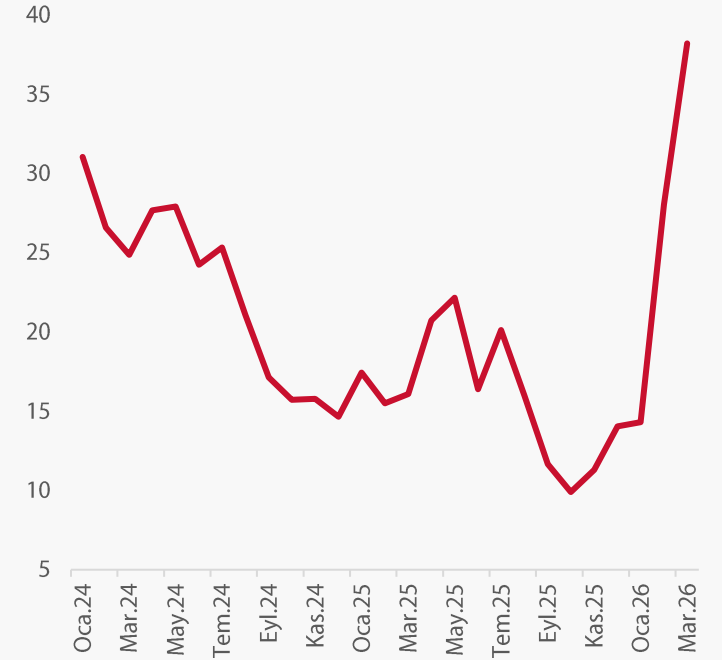
Hidroelektrik Santrallerden Elektrik Üretimi
(TWh; 30 günlük har. ort.)



Kaynak: EPIAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar
2026 yılı verilerine en son 7 Nisan dahil edilmiştir.

2026 yılında hidroelektrik santrallerden sağlanan elektrik üretimi önceki yıllara kıyasla yüksek bir seyir izliyor. Yılın ilk 97 gününde hidroelektrik santrallerden elektrik üretiminin bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %60 yukarıda olduğu görülüyor.

Elektrik Üretiminde Kullanılan Su Miktarı
(milyar m³)

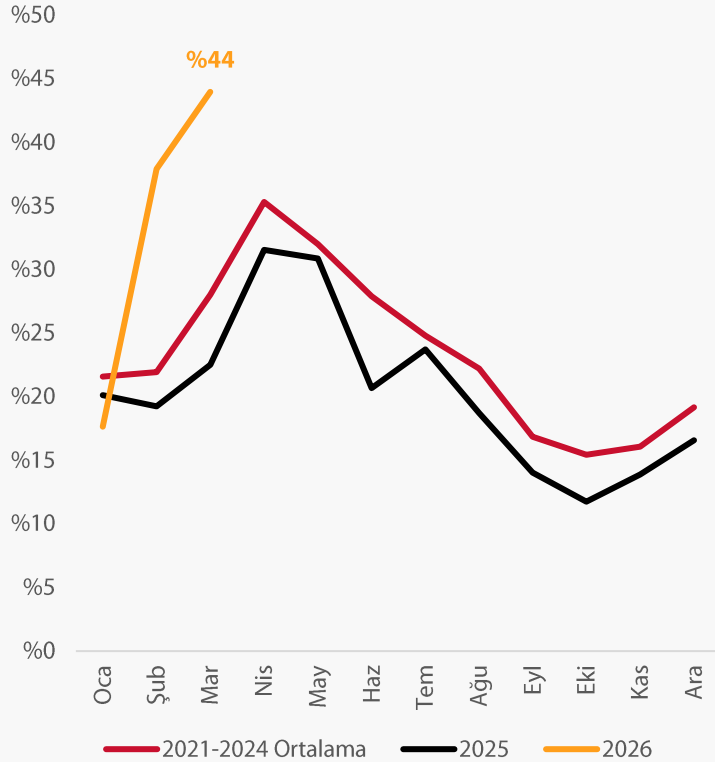


Kaynak: TEİAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Elektrik üretiminde kullanılan su miktarının 2026 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %64'lük bir artış kaydettiği görülüyor. Bu da 2026'nın önceki yıllara göre daha sulak devam edebileceğine işaret ediyor.

Güneş ve rüzgâr hidroelektrik santrallerden sağlanan yüksek üretimi destekliyor

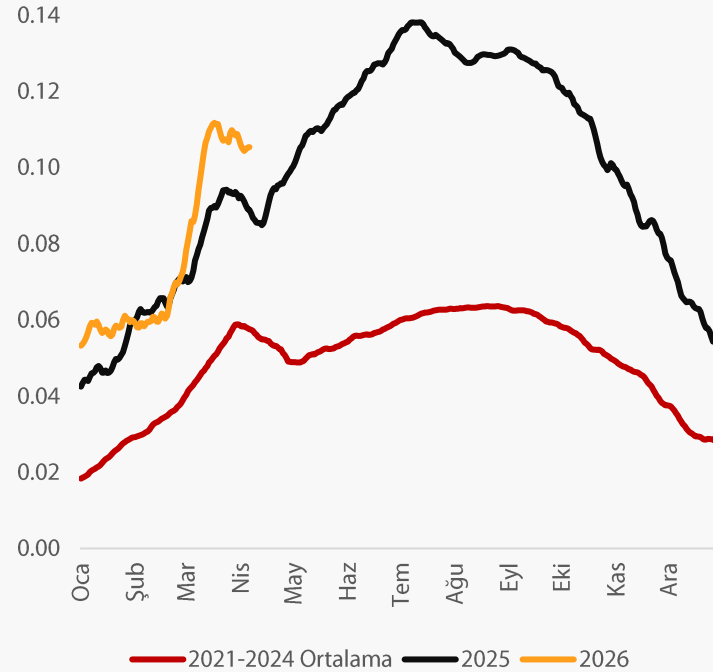
Hidroelektrik Aylık Kapasite Faktörü



Kaynak: TEİAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kapasite faktörü, kapasiteye kıyasla ne kadar üretim yapıldığının bir göstergesi. Hidroelektrik santrallerin kapasite faktörleri de üretim artışındaki yüksekliği ortaya koyuyor. Mart ayında hidroelektrik kapasite faktörü %44 ile son 6 yılın en yüksek değerine ulaşmış durumda.

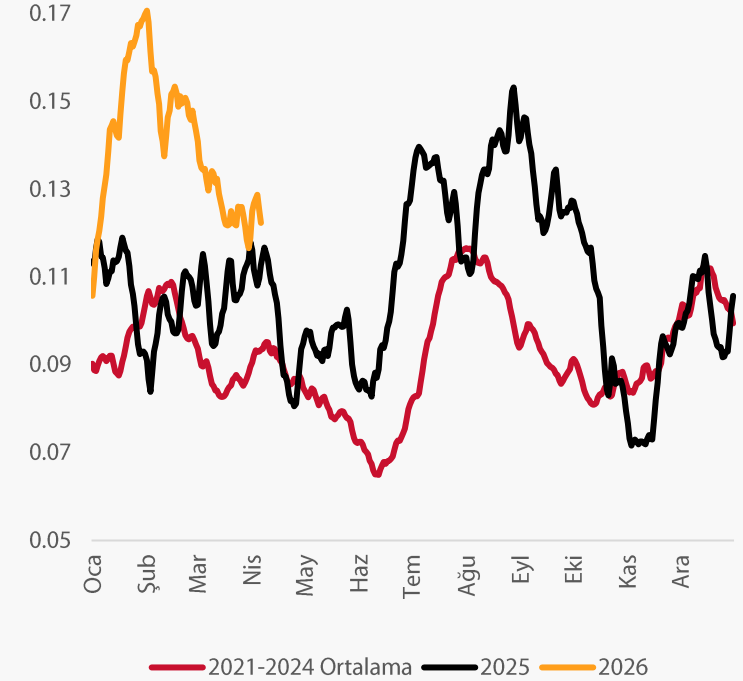
Güneşten Elektrik Üretimi (TWh, 30 günlük har. ort.)



Kaynak: EPIAŞ, TEİAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hidroelektrik üretimini diğer yenilenebilir enerji kaynakları da destekliyor. 2026'nın ilk 90 gününde güneş santrallerinden üretilen elektrik 2025 yılı seviyelerine paralel bir seyir ile 2021-2024 ortalamalarının üzerinde seyrediyor.

Rüzgârdan Elektrik Üretimi (TWh, 30 günlük har. ort.)

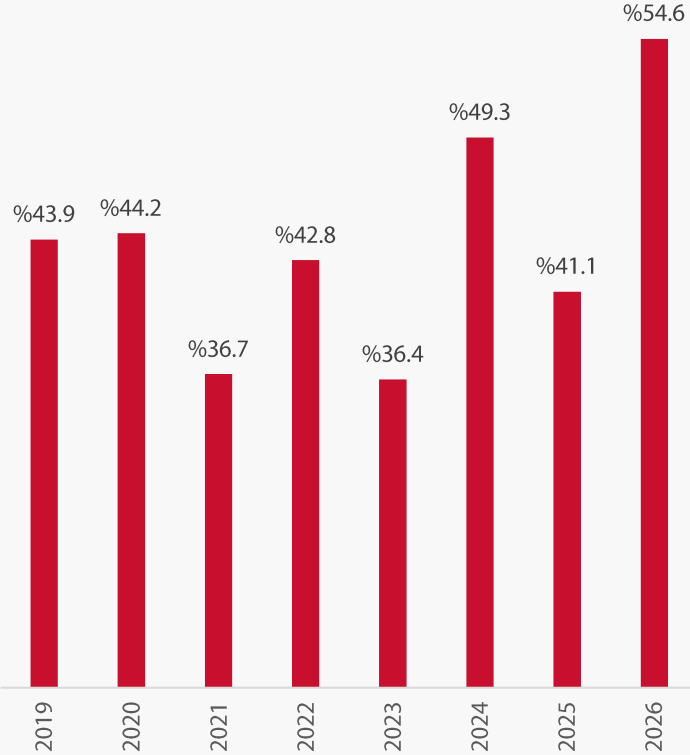


Kaynak: EPIAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Önceki yıllara kıyasla 2026'nın rüzgâr santrallerinden elektrik üretimi için de iyi bir yıl olduğu görülüyor. Yılın ilk 2 ayında ortalamaların üzerine yükselen rüzgârdan elektrik üretimi, 7 Nisan itibarıyla bir önceki yıl seviyelerine yaklaşıp da hâlâ daha yüksek seviyede.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının üretimdeki yüksek payı, PTF'yi aşağıya çekiyor

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Üretimindeki Payı (Ocak-Mart)



Kaynak: TEİAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki payının 2026 yılının ilk üç ayında %54,6'e çıktığı görülüyor. Günlük veriler ise ilk 90 günün 37'sinde payın %60'ın üzerinde seyrettiğini gösteriyor. 2025 yılının aynı dönemi için bu oranın gözlemlendiği gün sayısı ise yalnızca 2 olmuştur.

Elektrik Üretiminde Yenilenebilir Enerji (YE) Kaynaklarının Payının ve PTF'nin Karşılaştırması

	2022 Ocak-Mart	2023-2025 Ort. Ocak-Mart	2026 Ocak-Mart
Üretimde YE Payı	%42	%44	%55
PTF (\$/MWh)	101,5	76,9	50,4

Kaynak: EPIAŞ, TEİAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bir önceki enerji kriz yılı ile karşılaştırıldığında, 2026 yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki pay artışı ile dikkat çekiyor. 2026 yılında %55'e ulaşan bu payın katkısı ile kriz döneminde, PTF'nin daha düşük kaydedildiği görülüyor.

❑ Türkiye elektrik üretiminde, hidroelektrik santraller öncülüğünde süren yüksek yenilenebilir enerji payı, enerji krizi karşısında kırılganlığı azaltıyor.

❑ Elektrik piyasasında 4 Nisan'dan itibaren geçerli olan tarife zamları dikkat çekiyor.

❑ Buna göre, PTF tavan limiti 3.400 TL/MWh'den, 4.500 TL/MWh'ye yükseltilirken, elektrik tarifelerine de zam yapıldı. Elektrik üretimi yapan santrallerin doğal gaz tarifelerinde ise %20'lik bir artışa gidildi.

❑ Tüm bu artışlar, başta doğal gaz santralleri olmak üzere fosil yakıt ile üretim yapan elektrik santrallerinin maliyetlerini PTF'ye yansıtılmalarına olanak sağlıyor.

❑ Fosil yakıt ile üretim yapan santrallerin PTF'ye katkısı talebin yüksek olduğu saatlerde öne çıkıyor. Tarife artışlarının yürürlüğe girdiği ilk 3 günde, PTF'nin 10 saat 3.400 TL/MWh ve üzerine çıktığı, 2 saat ise 4.500 TL/MWh'ye ulaştığı görülüyor.

❑ Jeopolitik riskler, tarife zamları ve tavan fiyat limitinin artışı PTF'nin daha yüksek bir noktada oluşma ihtimalini beraberinde getiriyor.

Yenilenebilir enerji kaynakları enerji şoklarına karşı kırılganlığı azaltıyor

- 2026 yılının ilk çeyreğinde devam eden jeopolitik gerilimler ve İran-ABD-İsrail savaşı **küresel enerji fiyatlarında yukarıya çekiyor.**
- Küresel enerji fiyatlarındaki yükselişe rağmen, aynı dönemde Türkiye'nin elektrik piyasasında **PTF'nin düştüğü** görülüyor.
- PTF'nin düşüşünü harekete geçiren faktör ise **Türkiye'nin elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının artan payı.**
- 2026 yılının ilk dört ayında, fosil yakıtlardan elektrik üretimi düşerken yenilenebilir enerji kaynakları arasında **hidroelektrik enerji santrallerdeki üretimin** öne çıktığı görülüyor.
- Aynı dönemde hidroelektrik santrallerindeki yüksek üretimin, **rüzgâr ve güneş enerji santrallerindeki üretim** ile de desteklenmesi, yenilenebilir enerji kaynaklarının üretimdeki payını daha yukarı taşıyor.
- Elektrik üretiminde kullanılan su miktarındaki sıçrama, 2026'nın ilk çeyreğinin önceki senelere kıyasla **daha sulak** geçtiğine işaret ediyor.

- Yenilenebilir enerjiden elektrik üretiminin artışı, ithal bağımlılığı yüksek doğal gaz gibi santrallerinin fiyat belirlenmesindeki rolünü azaltarak PTF'yi aşağıya çekiyor ve **Türkiye'nin elektrik piyasasının enerji şoklarına karşı kırılganlığını azaltıyor.**
- Türkiye'nin elektrik piyasası daha sulak bir yıl olması beklenen 2026 yılında yenilenebilir enerji entegrasyonu ile küresel enerji şokundan ilk etapta görece sınırlı etkilenmiş olsa da **fiyatları yukarı taşıyabilecek riskler devam ediyor.**
- Türkiye'nin elektrik piyasasında yenilenebilir enerji kaynaklarının daha etkin kullanımı **depolama teknolojileri ile birlikte şebeke modernizasyonu ve akıllı şebeke kullanımı** gibi adımların atılmasını gerektiriyor.
- Türkiye'nin ev sahipliği yapacağı **COP31'e** dair yapılan açıklamalar yenilenebilir enerjiye ilişkin bu konuların gündemde kalacağını gösterirken, Türkiye'nin elektrik sektörü için de fırsat yaratma potansiyeli taşıyor.
- Yenilenebilir enerji kaynaklarına yapılan yatırımlar bir yandan enerji ithalatını azaltıyor, diğer yandan elektrik piyasasının küresel enerji fiyat şoklarına karşı daha az kırılgan olmasını sağlayarak, **rekabet gücünü ve kalkınmayı** destekliyor.

Yayınlarımıza üye olmak için
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
adresinden bize ulaşabilirsiniz.



2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.