Elektrik Sektörü Verileri – Ekim 2026

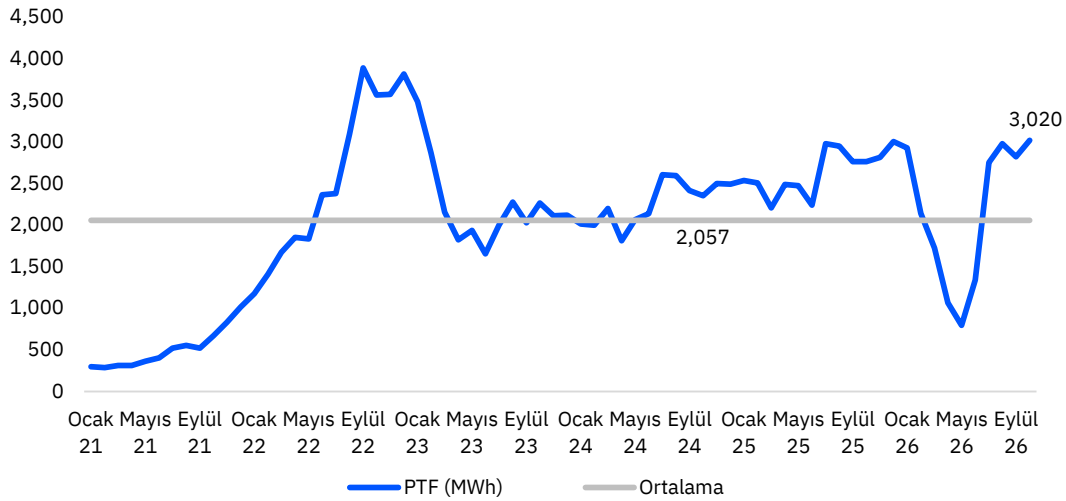
Hidroelektrik üretimin katkısıyla elektrik üretimi yıllık bazda arttı (Nötr)

2 Kasım 2026

- **Ekim 2026'da Türkiye genelinde elektrik üretimi, kısmen elverişli hava koşulları ve hidroelektrik üretimdeki artışın desteğiyle yıllık bazda %3,0 artarak 25.681 GWh oldu.** Hidroelektrik santraller toplam üretimin %26,3'ünü oluştururken, akarsu tipi hidroelektrik santrallerin üretimi yıllık bazda %126 arttı. Buna karşılık, doğal gaz santrallerinin üretimi yıllık bazda %45 azalarak 3.364 GWh oldu.
- **Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı (PTF) aylık bazda %7,0 artarak 3.020 TL/MWh'ye, yıllık bazda ise %9,2'ye yükseldi.** Bununla birlikte, yıllık fiyat artışı Eylül ayında son açıklanan **%29,7'lik TÜFE** enflasyonunun oldukça altında kaldı. Bu durum, reel elektrik fiyatları üzerindeki baskının sürdüğüne ve üretim kârlılığını olumsuz etkileyebileceğine işaret ediyor.
- **BIST Elektrik Endeksi (XELKT) ekim ayında %14,8 geriledi** ve %9,9 düşen BIST-100'ün yaklaşık **4,9 puan** altında performans gösterdi. BIST-100'deki elektrik şirketleri arasında **IC Enterra (+%8,1)** en iyi performansı gösterirken, **Zorlu Enerji (–%39,6)** en sert düşüşü kaydetti.
- **Şirketlerin üretim performansları arasında belirgin farklılıklar devam etti.** Ekim ayında **Aydem Enerji (+%122), Ayen Enerji (+%114)** ve **IC Enterra (+%94)** en güçlü yıllık artışları kaydetti. Buna karşılık **Akenerji (–%81), Çates Elektrik (–%55), Aksa Enerji (–%38)** ve **Enerji Üretim (–%25)** en sert düşüşleri yaşadı. Enka İnşaat ve Alarko'nun üretimi yıllık bazda genel olarak yatay kaldı.
- **Genel olarak, ekim ayı operasyonel verileri karmaşık bir görünüme işaret ediyor.** Türkiye genelinde elektrik üretimi ve nominal spot fiyat yıllık bazda artarken, doğal gaz santrallerinin üretimindeki sert düşüş ve şirket bazındaki üretim farklılıkları sektörde ayrışan operasyonel eğilimleri gösteriyor. Elektrik endeksi de ay içinde BIST-100'ün gerisinde kaldı.
- **Üretim artışı, Aydem Enerji, Ayen Enerji ve IC Enterra için daha destekleyici bir operasyonel görünüm sunuyor.** Daha düşük üretim ise Akenerji, Çates Elektrik ve Aksa Enerji'nin yurt içi üretim katkısını olumsuz etkileyebilir. Aylık üretim verileri, özellikle çeşitlendirilmiş faaliyetleri veya yurt dışı operasyonları bulunan şirketler için konsolide kârlılık göstergesi olarak değerlendirilmemelidir.

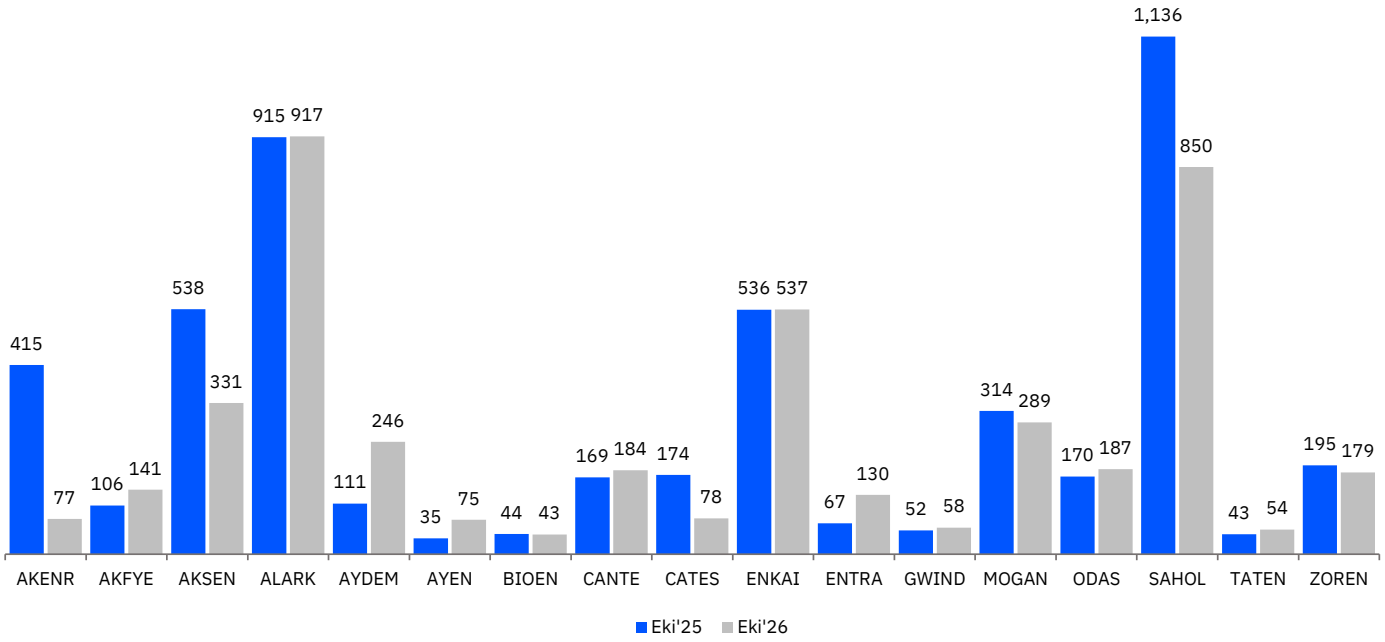
	Ekim 26	Ekim 25	*y/y Δ*	Eylül 26	*a/a Δ*	3Ç26	3Ç25	*y/y Δ*
Referans Fiyat (TL/MWh)	**3,020**	**2,765**	*9.2%*	2,822	*7.0%*	2,852	2,900	*-1.7%*
Üretim (GWh)	**25,681**	**24,927**	*3.0%*	27,048	*-5.1%*	88,311	89,338	*-1.1%*
Tüketim (GWh)	**28,385**	**27,429**	*3.5%*	30,637	*-7.4%*	100,442	98,443	*2.0%*

Kaynak: EPİAŞ



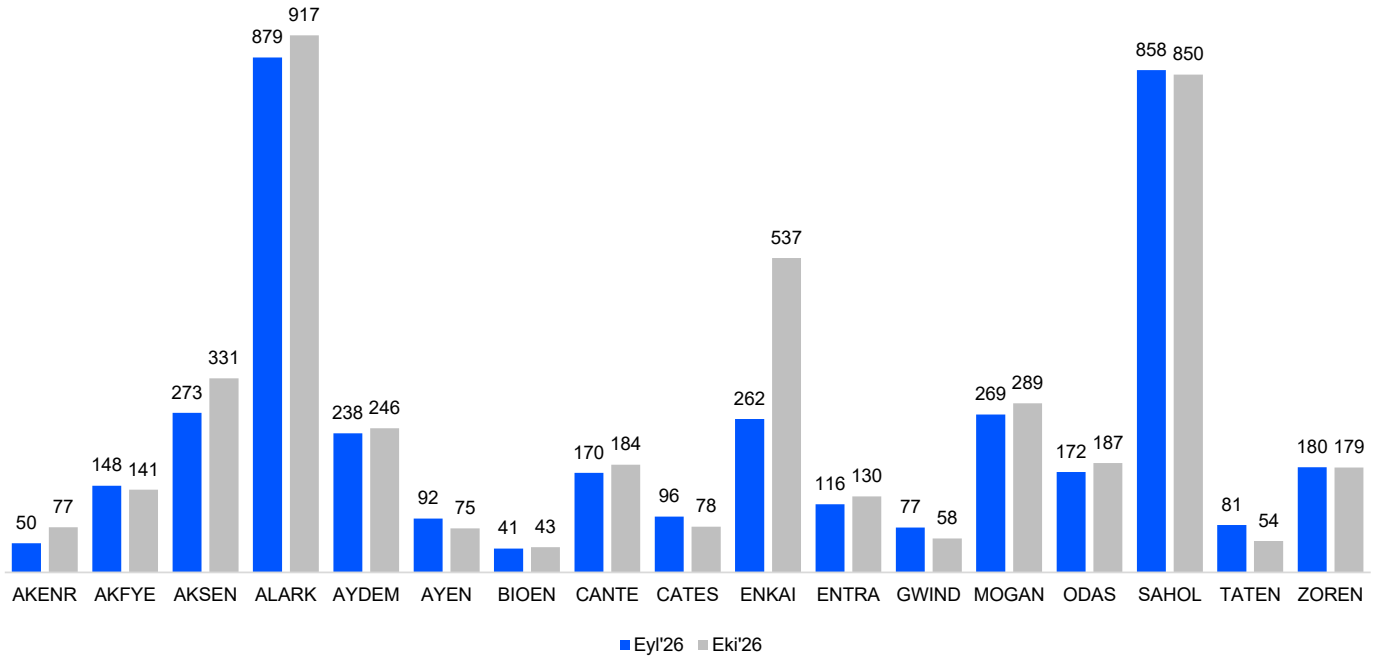
Umut Öztürk
Araştırma Müdürü
umut.ozturk@gedik.com
+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPİAŞ

Önceki Ay ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPİAŞ

Elektrik Üreticileri için Temel Metrikler

Şirket	F/K*	FD / FAVÖK*	PD/DD	Özkaynak Karlılığı (%)*	Net Borç / FAVÖK*	FD / Kapasite	Aylık Getiri
AKENR		45.1x	0.5x	-28.5	33.6x	24.3x	-19.7%
AKFYE	9.9x	11.0x	0.4x	4.3	3.3x	39.4x	-5.8%
AKSEN	27.0x	10.9x	1.5x	5.5	4.1x	37.9x	-16.9%
AYDEM	12.6x	7.8x	0.4x	3.1	4.4x	31.4x	-12.2%
AYEN	54.3x	7.4x	0.5x	0.9	3.1x	35.2x	-10.1%
BIOEN		81.3x	2.9x	-21.8	31.8x	99.2x	-8.0%
CANTE		4.8x	0.4x	-7.4	-0.9x	22.3x	-10.8%
CATES	3.0x	22.5x	0.5x	15.5	-3.2x	7.9x	-32.5%
ENTRA		12.7x	0.4x	-3.1	4.8x	59.4x	8.1%
GWIND	6.2x	8.5x	0.8x	13.2	1.1x	31.1x	-17.0%
MOGAN		9.2x	0.4x	-11.2	4.5x	60.4x	-17.4%
ODAS		2.9x	0.7x	-0.3	-0.5x	6.6x	-28.2%
TATEN		13.5x	2.8x	-0.4	4.1x	33.5x	-26.4%
ZOREN		10.5x	0.2x	-16.8	8.5x	119.5x	-39.6%
Medyan	**9.9x**	**11.0x**	**0.5x**	**0.9**	**4.1x**	**37.9x**	**-12.2%**
XELKT			**-**		**-**	**-**	**-14.8%**
XU100			**-**		**-**	**-**	**-9.9%**

Kaynak: Gedik Yatırım, Şirket Sunumları,Rasyonet
**Son 12 aylık rakamlara göre*

Üretim Kapasitelerinde Yurt İçi Payları

Şirket	Toplam Kapasite (MW)	Yurt içi Kapasite (MW)	Yurt içi Oranı
AKENR	1,224	1,224	100%
AKFYE	887	887	100%
AKSEN	3,700	1,466	40%
ALARK	1,539	1,539	100%
AYDEM	1,198	1,198	100%
AYEN	396	285	72%
BIOEN	114	114	100%
CANTE	330	330	100%
CATES	315	315	100%
ENKAI	4,000	4,000	100%
ENTRA	488	488	100%
GWIND	354	354	100%
MOGAN	1,058	1,026	97%
ODAS	512	338	66%
SAHOL	4,250	4,250	100%
TATEN	392	392	100%
ZOREN	536	474	88%

Kaynak: Şirket verileri

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler 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 fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.