

Elektrik Sektörü Verileri – Haziran 2026

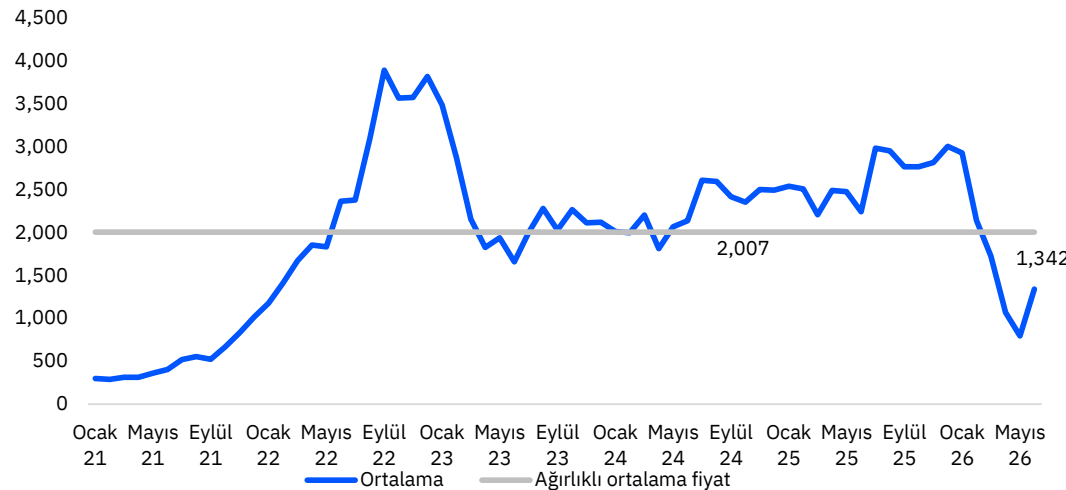
Spot Fiyatlar Toparlanıyor, Ancak Zayıf Seyir Sürüyor (Hafif Pozitif)

1 Temmuz 2026

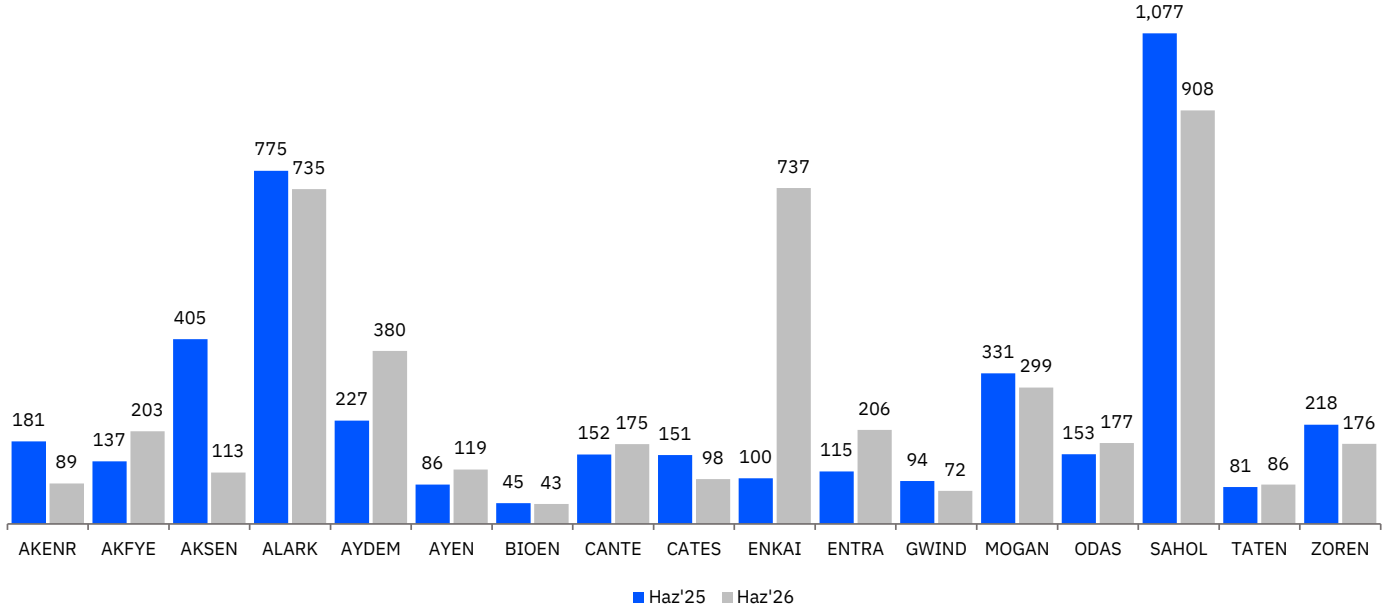
- Haziran 2026'da Türkiye'nin elektrik üretimi yıllık bazda %4,9, aylık bazda ise %9,7 artarak 25,4 TWh seviyesine ulaştı.
- Elektrik tüketimi yıllık bazda %8,3, aylık bazda %11,4 artışla 29,6 TWh olarak gerçekleşti.
- Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı 1.342 TL/MWh'ye yükselerek aylık bazda %68,6 artış gösterdi, ancak Haziran 2025 seviyesinin %40,1 altında kaldı. 2Ç26'da ortalama spot elektrik fiyatı ise yıllık bazda %55,5 düşüşle 1.069 TL/MWh olarak gerçekleşti.
- BIST Elektrik Endeksi (XELKT) Haziran ayında %5,1 gerileyerek, %3,4 yükselen BIST-100 endeksinin gerisinde kaldı.
- Hisse performansları açısından Biotrend Enerji (%12,1) en iyi performansı gösterirken, onu Odaş Elektrik (%12,0) ve Mogan Enerji (%8,5) takip etti. En zayıf performansı ise Zorlu Enerji (-%10,7), Can2 Termik (-%9,9) ve Galata Wind (-%5,3) sergiledi.
- Aylık üretim verilerine göre Enka İnşaat (%635 yıllık artış) en güçlü performansı kaydederken, onu IC Enterra (%80) ve Aydem Enerji (%67) izledi. Buna karşılık Aksa Enerji (-%72), Akenerji (-%51) ve Çatalağzı Termik (-%35) en yüksek üretim düşüşlerini kaydetti. 2Ç26 bazında ise Enka İnşaat (%605 yıllık artış) açık ara en güçlü performansı göstermeye devam ederken, Aydem Enerji (%57) ve Ayen Enerji (%25) diğer öne çıkan şirketler oldu. En yüksek üretim düşüşleri ise Aksa Enerji (-%71), Akenerji (-%37) ve Alarko Holding (-%30) tarafında gerçekleşti.
- Genel olarak, Haziran verilerini Mayıs ayına kıyasla hafif olumlu, ancak sektör geneli açısından karma olarak değerlendiriyoruz. Elektrik talebi ve üretimindeki toparlanmanın yanı sıra, spot elektrik fiyatlarının aylık bazda %69 yükselmesi, Mayıs ayında görülen olağanüstü zayıf fiyat ortamının iyileşmeye başladığına işaret ediyor. Bununla birlikte, ortalama spot fiyatlar geçen yılın aynı döneminin hâlâ %40 altında seyretmeye devam ettiğinden, elektrik üreticilerinin kârlılığı üzerindeki yıllık bazdaki baskı sürüyor.
- İkinci çeyrek görünümü zorlu oldu. Elektrik üretimi büyük ölçüde yatay seyrederken ve elektrik tüketimi sınırlı artış gösterirken, 2Ç26'da ortalama spot elektrik fiyatının yıllık bazda %56 gerilemesi, fiyatlama ortamındaki belirgin bozulmaya işaret ediyor. Daha düşük gerçekleşen elektrik fiyatlarının üreticilerin finansal sonuçlarını baskılamaya devam etmesini beklerken, regüle gelirleri, kapasite mekanizması ödemeleri veya uzun vadeli satış anlaşmaları bulunan şirketlerin bu ortamdan görece daha sınırlı etkileneceğini bekliyoruz.
- Şirket bazında Enka İnşaat, Şubat 2026'da devreye alınan Kırklareli doğal gaz çevrim santralının katkısı ve düşük baz etkisi sayesinde 2Ç26'da yaklaşık altı kat üretim artışı ile öne çıkmaya devam etti. Haziran ayında görülen aylık toparlanmaya rağmen, elektrik fiyatlarının yıllık bazda sert gerilemesi nedeniyle 2Ç26 genelinde elektrik üretim şirketleri açısından faaliyet ortamının zorlu kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz.

	Haziran 26	Haziran 25	y/y Δ	Mayıs 26	a/a Δ	2Ç26	2Ç25	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	1,342	2,241	-40.1%	796	68.6%	1,069	2,402	-55.5%
Üretim (GWh)	25,423	24,228	4.9%	23,176	9.7%	72,859	73,232	-0.5%
Tüketim (GWh)	29,635	27,375	8.3%	26,606	11.4%	83,692	81,524	2.7%

Kaynak: EPIAŞ

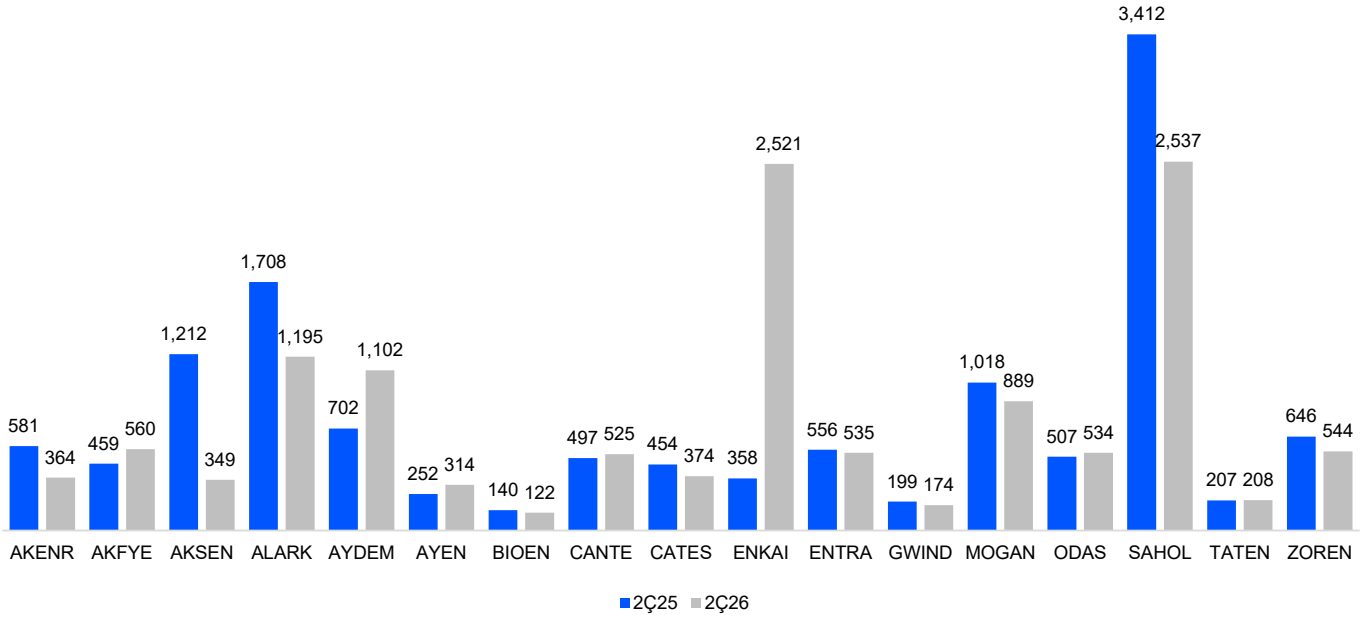


Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Çeyreklik Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Elektrik Üreticileri için Temel Metrikler

Şirket	F/K*	FD / FAVÖK*	PD/DD	Özkaynak Karlılığı (%)*	Net Borç / FAVÖK*	FD / Kapasite	Aylık Getiri
AKENR		32.6x	0.5x	-32.9	25.2x	27.6x	-3.8%
AKFYE	17.5x	10.7x	0.4x	2.7	3.2x	43.3x	4.9%
AKSEN	23.3x	11.3x	1.5x	6.5	4.0x	51.9x	1.6%
AYDEM		8.2x	0.5x	-7.4	4.1x	34.3x	1.5%
AYEN	36.6x	6.6x	0.5x	1.4	2.7x	42.4x	3.6%
BIOEN		48.3x	2.5x	-22.9	19.7x	125.0x	12.1%
CANTE		6.4x	0.5x	-8.0	-0.6x	46.2x	-9.9%
CATES	4.6x	13.0x	0.5x	12.2	-1.9x	19.2x	1.4%
ENTRA		9.6x	0.5x	-1.7	3.5x	67.1x	-2.4%
GWIND	17.2x	8.1x	1.0x	6.0	0.7x	46.8x	-5.3%
MOGAN		8.0x	0.4x	-11.5	3.8x	71.4x	8.5%
ODAS	24.0x	1.9x	0.5x	1.8	-0.5x	7.8x	12.0%
TATEN	57.8x	12.2x	2.3x	4.3	4.2x	69.0x	-4.9%
ZOREN		9.8x	0.2x	-20.4	7.8x	132.2x	-10.7%
Medyan	22.7x	10.2x	0.5x	1.8	3.7x	46.8x	1.5%
XELKT			-		-	-	-5.1%
XU100			-		-	-	3.4%

Kaynak: Gedik Yatırım, Şirket Sunumları, Rasyonet

*Son 12 aylık rakamlara göre

Üretim Kapasitelerinde Yurt İçi Payları

Şirket	Toplam Kapasite (MW)	Yurt İçi Kapasite (MW)	Yurt İçi Oranı
AKENR	1,224	1,224	100%
AKFYE	887	887	100%
AKSEN	3,008	1,358	45%
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	531	474	89%

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.