

Elektrik Sektörü Verileri – Temmuz 2026

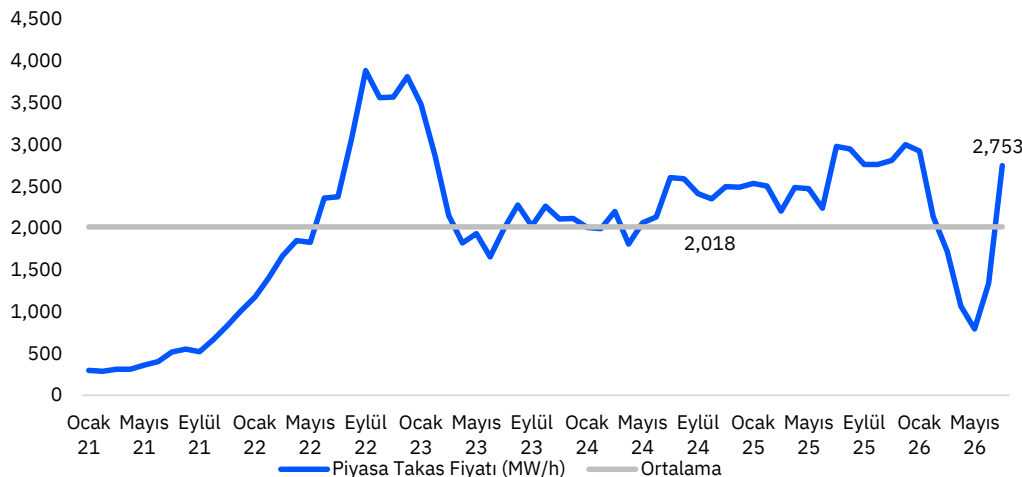
Fiyatlar Toparlanıyor, Ancak Hala Geçen Senenin Altında (Hafif Pozitif)

4 Ağustos 2026

- Temmuz 2026'da Türkiye'de elektrik üretimi yıllık bazda %4,2 azalırken, elektrik tüketimi ise yıllık bazda büyük ölçüde yatay seyredererek %0,1 arttı.
- Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı, Haziran ayındaki zayıf seviyelerden güçlü bir toparlanma göstererek aylık bazda %105,1 artışla 2.753 TL/MWh'ye yükseldi. Bununla birlikte referans fiyat, Temmuz 2025 seviyesinin hâlâ %7,7 altında kaldı.
- BIST Elektrik Endeksi (XELKT), Temmuz ayında %2,0 gerileyerek %4,7 düşen BIST-100 endeksine kıyasla daha iyi bir performans sergiledi.
- Hisse performansları açısından Mogan Enerji (%25,5) ayın en iyi performans gösteren hissesi olurken, onu Çates Elektrik (%17,5) ve IC Enterra (%13,1) takip etti. En zayıf performans gösteren hisseler ise Zorlu Enerji (-%15,6), Akenerji (-%15,4) ve Can2 Termik (-%12,4) oldu.
- Üretim tarafında yıllık bazda en güçlü artışı Ayen Enerji (%133) kaydederken, IC Enterra (%81) ve Aydem Enerji (%44) onu takip etti. En sert düşüş ise Enka İnşaat'ta (-%80) gerçekleşirken, Akenerji (-%68), Aksa Enerji (-%51), Sabancı Holding (-%28) ve Zorlu Enerji (-%27) yıllık bazda üretimi en fazla gerileyen şirketler arasında yer aldı.
- Genel olarak Temmuz verilerini sektör açısından karışık ancak iyileşen bir görünüm olarak değerlendiriyoruz.** Elektrik üretimi ve tüketimi aylık bazda güçlü bir artış göstermiş olsa da, bu durum büyük ölçüde mevsimsel etkilerden kaynaklanmaktadır. Daha önemlisi, **ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı Temmuz 2025 seviyesinin %7,7 altında gerçekleşmiş olup, fiyatlama ortamının yıllık bazda henüz tam anlamıyla toparlanmadığına işaret etmektedir.** Bununla birlikte, Haziran ayında spot fiyatların geçen yılın %40 altında olduğu dikkate alındığında, yıllık bazdaki fiyat baskısının önemli ölçüde azaldığı ve üçüncü çeyreğe girerken piyasa koşullarının belirgin şekilde iyileştiği görülmektedir.
- Şirket bazında ise üretim performansları karışık bir görünüm sergilemiştir.** Ayen Enerji yıllık bazda en güçlü üretim artışını kaydederken, IC Enterra ve Aydem Enerji de güçlü operasyonel performanslarıyla öne çıkmıştır. Buna karşılık, Enka İnşaat, 2025 Temmuz ayındaki yüksek bazın da etkisiyle en sert üretim düşüşünü kaydederken, Akenerji, Aksa Enerji ve Zorlu Enerji de geçen yılın aynı dönemine göre daha zayıf üretim performansı sergilemiştir. Genel olarak faaliyet ortamı hâlen geçen yılın altında seyretmekle birlikte, spot elektrik fiyatlarındaki yıllık gerilemenin belirgin şekilde daralması, 3Ç26'nın 2Ç26'ya kıyasla elektrik üretim şirketleri açısından daha destekleyici bir kârlılık ortamı sunacağına işaret etmektedir.

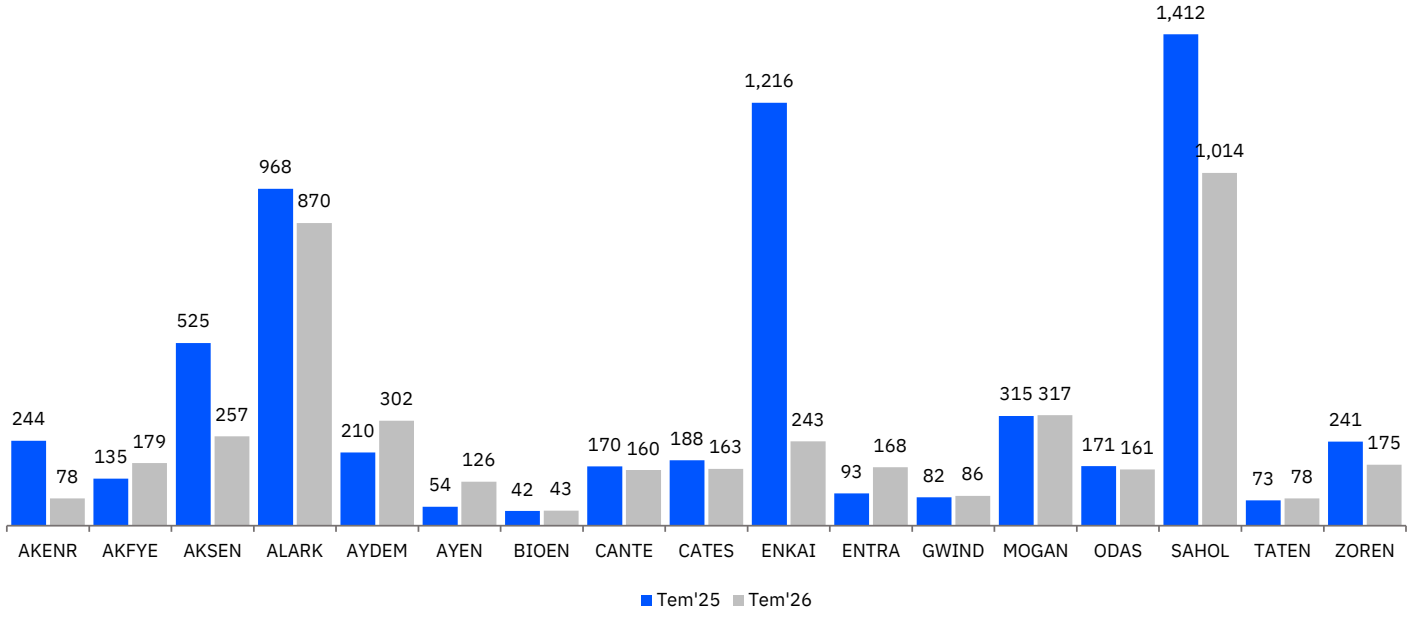
	Temmuz 26	Temmuz 25	y/y Δ	Haziran 26	a/a Δ	2Ç26	2Ç25	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	2,753	2,982	-7.7%	1,342	105.1%	1,069	2,402	-55.5%
Üretim (GWh)	30,114	31,441	-4.2%	25,423	18.5%	72,859	73,232	-0.5%
Tüketim (GWh)	34,622	34,581	0.1%	29,635	16.8%	83,692	81,524	2.7%

Kaynak: EPİAŞ



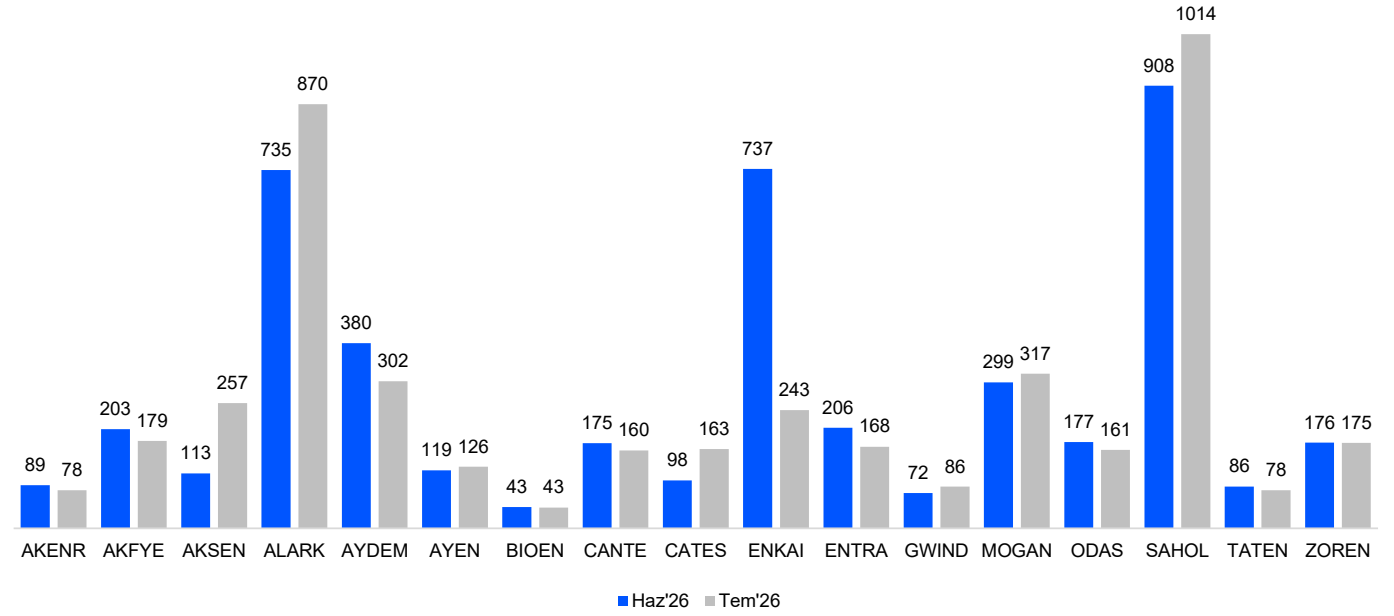
Umut Öztürk
Araştırma Müdürü
umut.ozturk@gedik.com
+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Önceki Ay ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık 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	-15.4%
AKFYE	17.5x	10.7x	0.4x	2.7	3.2x	43.3x	6.4%
AKSEN	23.3x	11.3x	1.5x	6.5	4.0x	51.9x	15.9%
AYDEM		8.2x	0.5x	-7.4	4.1x	34.3x	-9.5%
AYEN	36.6x	6.6x	0.5x	1.4	2.7x	42.4x	-10.1%
BIOEN		48.3x	2.5x	-22.9	19.7x	125.0x	-9.9%
CANTE		6.4x	0.5x	-8.0	-0.6x	46.2x	-12.4%
CATES	4.6x	13.0x	0.5x	12.2	-1.9x	19.2x	17.5%
ENTRA		9.6x	0.5x	-1.7	3.5x	67.1x	13.1%
GWIND	17.2x	8.1x	1.0x	6.0	0.7x	46.8x	-4.8%
MOGAN		8.0x	0.4x	-11.5	3.8x	71.4x	25.5%
ODAS	24.0x	1.9x	0.5x	1.8	-0.5x	7.8x	-5.9%
TATEN	57.8x	12.2x	2.3x	4.3	4.2x	69.0x	-16.0%
ZOREN		9.8x	0.2x	-20.4	7.8x	132.2x	-15.6%
Medyan	22.7x	10.2x	0.5x	1.8	3.7x	46.8x	-6.2%
XELKT			-		-	-	-2.0%
XU100			-		-	-	-4.7%

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.