

Elektrik üretimi geçen seneye göre yatay kaldı (nötr)

01 Ağustos 2025

Temmuz 2025 dönemine ilişkin elektrik piyasası verileri açıklandı. Yıllık bazda üretim ve tüketim büyük ölçüde yatay seyrederken, spot fiyatlarda önemli bir artış görüldü:

- **Elektrik üretimi**, yıllık bazda **%1 azalarak 31.441 GWh** seviyesinde gerçekleşti.
- **Elektrik tüketimi**, aynı dönemde **%1 artışla 34.581 GWh** seviyesine yükseldi.
- **Ortalama spot elektrik fiyatı**, **2.982 TL/MWh** ile **yıllık %14** ve **aylık %33** oranında artış gösterdi.
- **BIST Elektrik Endeksi (XELKT)** Temmuz ayında **%14,2** yükselerek, **BIST-100'e göre %6,2'lik** bir göreceli getiri sağladı. **Aksa Enerji**, BIST-100'e karşı **%11** relatif getiriyle **en iyi performans gösteren üretici** oldu. **Biotrend**, **%12** negatif farkla **en zayıf performans gösteren şirket** konumundaydı.
- **Yıllık bazda en güçlü üretim artışı %637 ile Enka İnşaat'ta** gözlemlendi. Onu sırasıyla **IC Enterra (%35)** ve **Aydem (%22)** takip etti.
- **En yüksek yıllık üretim düşüşü ise %43 ile Akenerji'de** gerçekleşti. Ayen (%27) ve Tatlıpınar Enerji (%13) de negatif ayrılan diğer üreticiler oldu.
- **Aylık bazda Enka İnşaat %1112 ile en büyük artışı**, **Ayen ise %37 ile en büyük düşüşü** yaşadı. (Tüm üretim verileri için bir sonraki sayfaya bakınız.)

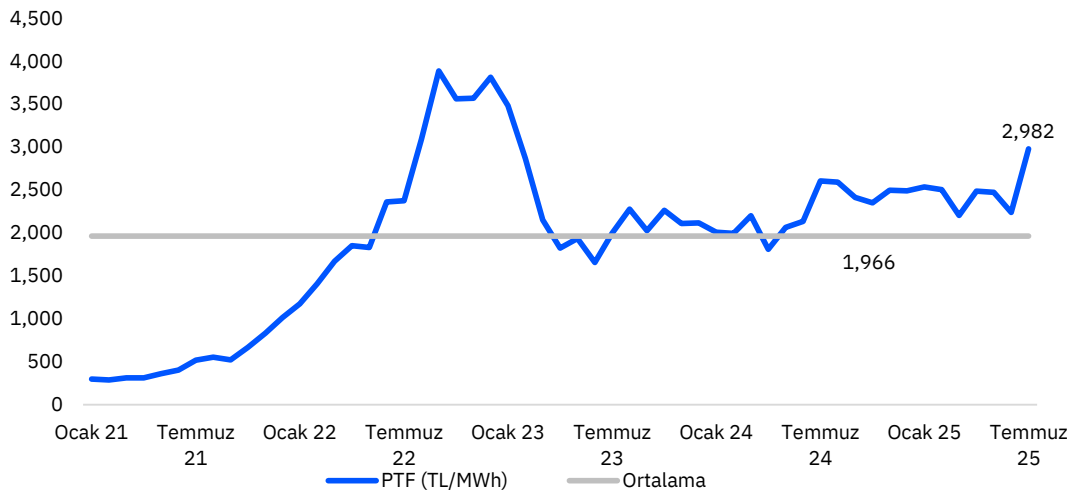
Genel anlamda **yıllık bazda yatay kalan üretim ve tüketim verilerini nötr** olarak değerlendiriyoruz. **Spot fiyatlardaki aylık %33 ve yıllık %14 artış**, görünüm açısından olumlu olsa da:

- **Yıllık fiyat artışı hâlâ enflasyonun altında** kalmaktadır.
- **Yüksek kredi maliyetleri ve görece stabil kalan USD/TRY kuru**, enerji şirketlerinin kârlılığı üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir.

Diğer yandan, **elektrik dağıtım şirketlerinin, enflasyona endeksli gelir modelleri sayesinde üreticilere kıyasla daha dirençli kalabileceğini** öngörüyoruz. Elektrik sektörü ile ilgili **nötr** görüşümüzü koruyoruz.

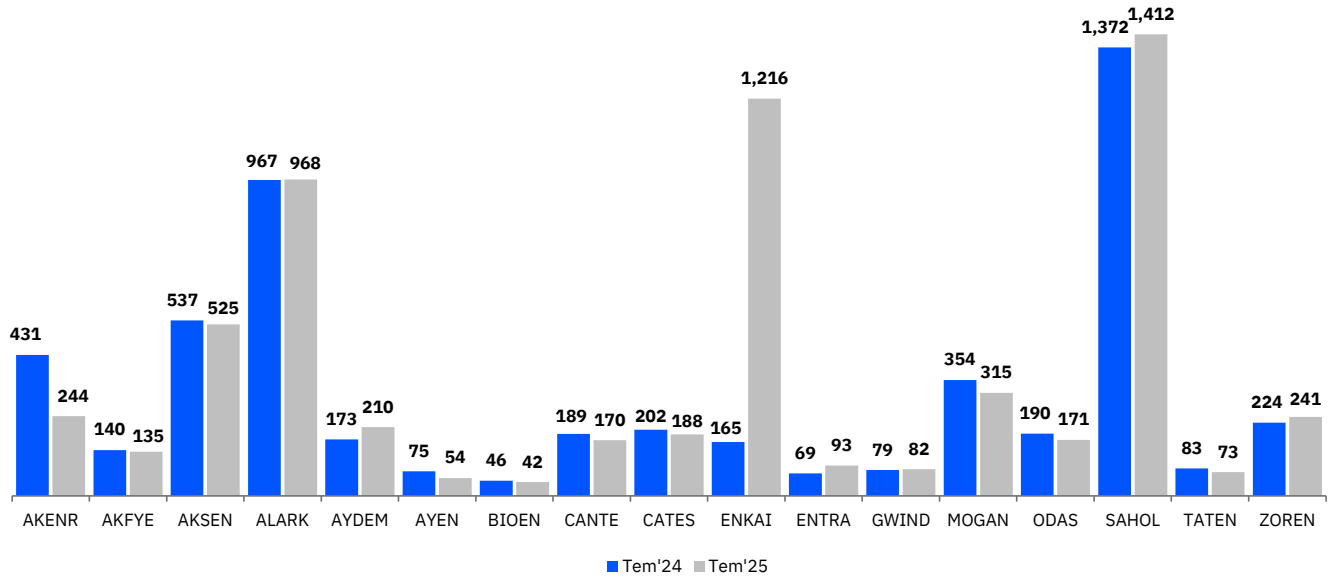
	Temmuz 25	Temmuz 24	y/y Δ	Haziran 25	a/a Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	2,982	2,609	14.3%	2,241	33.1%
Üretim (GWh)	31,441	31,663	-0.7%	24,228	29.8%
Tüketim (GWh)	34,581	34,106	1.4%	27,375	26.3%

Kaynak: EPİAŞ



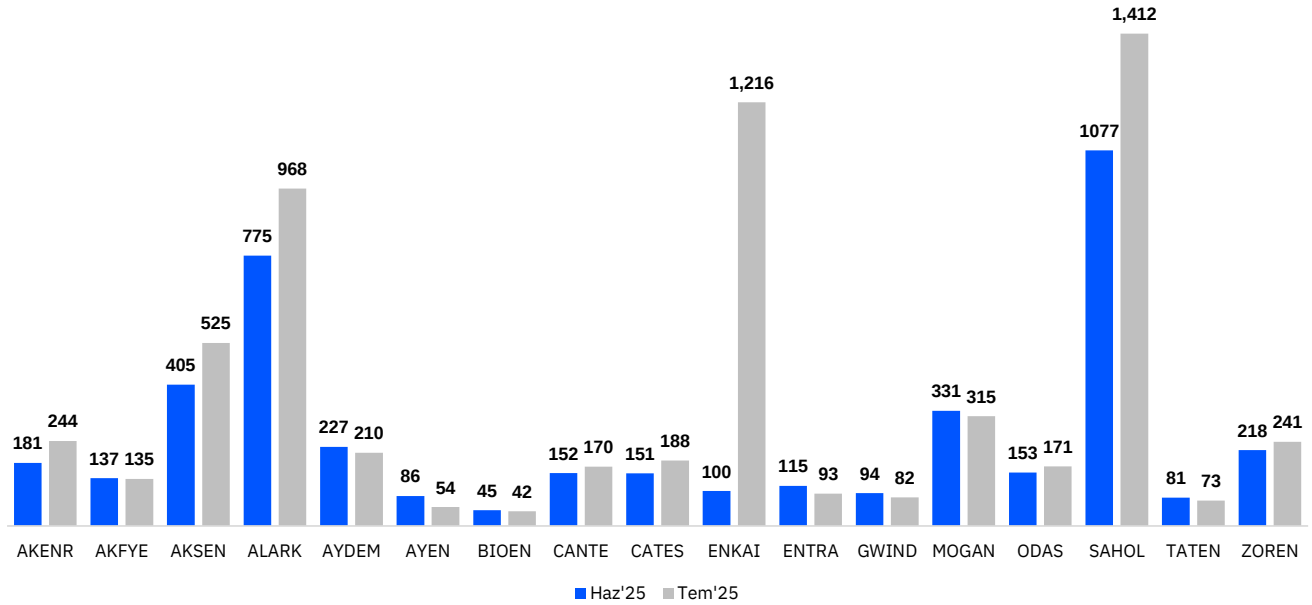
Umut Öztürk
Araştırma Müdürü
umut.ozturk@gedik.com
+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Önceki Ay ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında 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		13.0x	0.5x	-22.0	9.3x	11.0x	8.6%
AKFYE		10.1x	0.5x	-1.8	3.0x	37.3x	13.5%
AKSEN	26.9x	8.3x	1.0x	3.5	3.5x	26.2x	19.5%
AYDEM		9.4x	0.4x	-39.2	5.8x	16.9x	6.8%
AYEN	14.1x	5.5x	0.5x	3.3	2.4x	33.2x	12.3%
BIOEN		48.2x	2.2x	-23.9	15.4x	130.2x	-5.3%
CANTE		4.9x	0.4x	-3.5	0.2x	37.9x	16.1%
CATES		4.6x	0.5x	-41.6	-0.3x	16.1x	13.7%
ENTRA	37.7x	13.3x	0.7x	1.3	5.0x	63.3x	-3.2%
GWIND	18.0x	8.8x	1.2x	6.8	0.7x	43.4x	14.9%
MOGAN		7.5x	0.3x	-7.7	4.5x	53.0x	12.2%
ODAS		2.0x	0.4x	-24.7	-0.2x	1.5x	8.5%
TATEN	7.9x	10.7x	2.1x	33.6	3.6x	53.0x	13.3%
ZOREN		10.1x	0.3x	-18.9	7.5x	65.7x	10.5%
Medyan	18.0x	9.7x	0.5x	-3.5	3.5x	37.9x	12.2%
XELKT			-		-	-	14.2%
XU100			-		-	-	8.0%

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	2,467	2,467	100%
AKFYE	783	783	100%
AKSEN	3,008	1,358	45%
ALARK	1,539	1,539	100%
AYDEM	2,130	2,130	100%
AYEN	396	285	72%
BIOEN	114	114	100%
CANTE	330	330	100%
CATES	315	315	100%
ENKAI	4,000	4,000	100%
ENTRA	524	524	100%
GWIND	348	348	100%
MOGAN	1,058	1,026	97%
ODAS	514	514	100%
SAHOL	4,085	3,813	93%
TATEN	349	349	100%
ZOREN	996	940	94%

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.