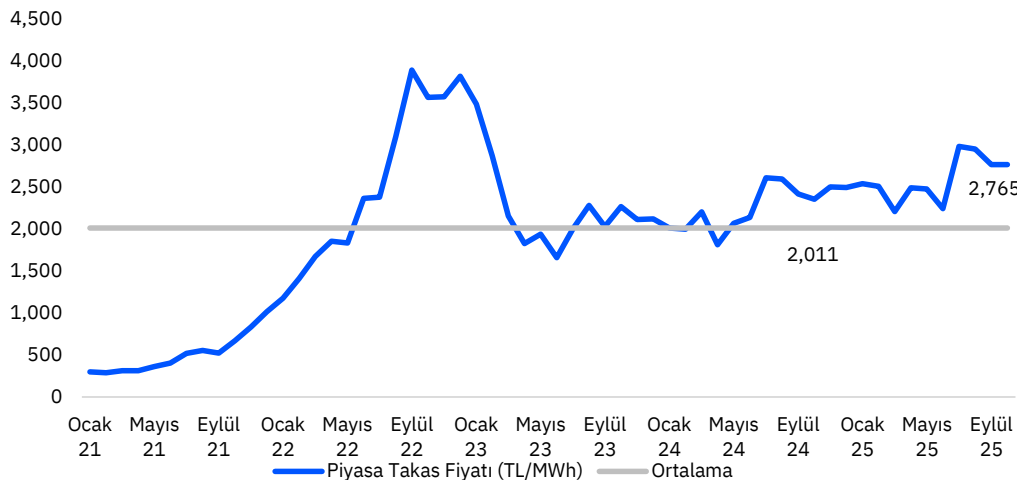


- **Ekim 2025'te Türkiye'de elektrik üretimi** yıllık bazda **%0,2 artışla 24.927 GWh'ye** ulaştı. **Elektrik tüketimi** ise yıllık bazda **%2,1 artışla 27.429 GWh'ye** ulaştı.
- **Ortalama spot elektrik fiyatları 2.765 TL/MWh** olarak gerçekleşti; bu, **yıllık bazda %17,5 artış** ve aylık bazda aynı kaldığı anlamına geliyor.
- **BIST Elektrik Endeksi (XELKT)** Eylül ayında **%6,9 artış** kaydetti ve **BIST-100 Endeksi'nin %7,3** üzerinde performans gösterdi.
- **Elektrik üreticileri hisseleri** arasında **Aksa Enerji**, BIST-100'ü %40 oranında geride bırakarak **en iyi** performansı gösterdi. Öte yandan, **Biotrend Enerji %13 oranında geride kalarak en kötü** performansı gösterdi.
- **Aylık üretim bazında, Enka İnşaat %109 ile** yıllık bazda **en büyük artışı** kaydetti, onu **Çatalağzı Termik (%51)** ve **Aksa Enerji (%24)** izledi. Buna karşılık, **Tatlıpınar Enerji %33 ile** yıllık bazda **en büyük düşüşü** kaydetti, onu **Çan2 Termik (%20)** izledi.
- Genel olarak, Ekim ayı verilerini nötr olarak değerlendiriyoruz. **Doğalgaz ve güneş enerji** santrallerinin üretimi geçen seneye göre artarken, **hidroelektrik ve rüzgâr enerji** santrallerinin ise düşüş kaydetti. **Ortalama spot fiyatlar** yıllık bazda **%17,5 arttı**, ancak **hâlâ enflasyonun altında** seyrediyor. Yüksek seyreden kredi maliyetleri ve görece istikrarlı USD/TRY kuru da enerji şirketlerinin kârlılığı üzerinde baskı yaratmaya devam edecek gibi görünse de **Enka İnşaat'ın düşük baz etkisiyle 4. çeyrekte de geçen seneye göre enerji faaliyetlerinden daha fazla kar elde etmesini bekliyoruz**. Ayrıca, **Aksa Enerji'nin** de şirketin başlıca FAVÖK itici gücü olan uluslararası operasyonlarının genişlemesinden fayda sağlamaya devam etmesini bekliyoruz.

	Ekim 25	Ekim 24	y/y Δ	Eylül 25	a/a Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	2,765	2,354	17.5%	2,766	0.0%
Üretim (GWh)	24,927	24,886	0.2%	26,638	-6.4%
Tüketim (GWh)	27,429	26,875	2.1%	29,498	-7.0%

Kaynak: EPİAŞ

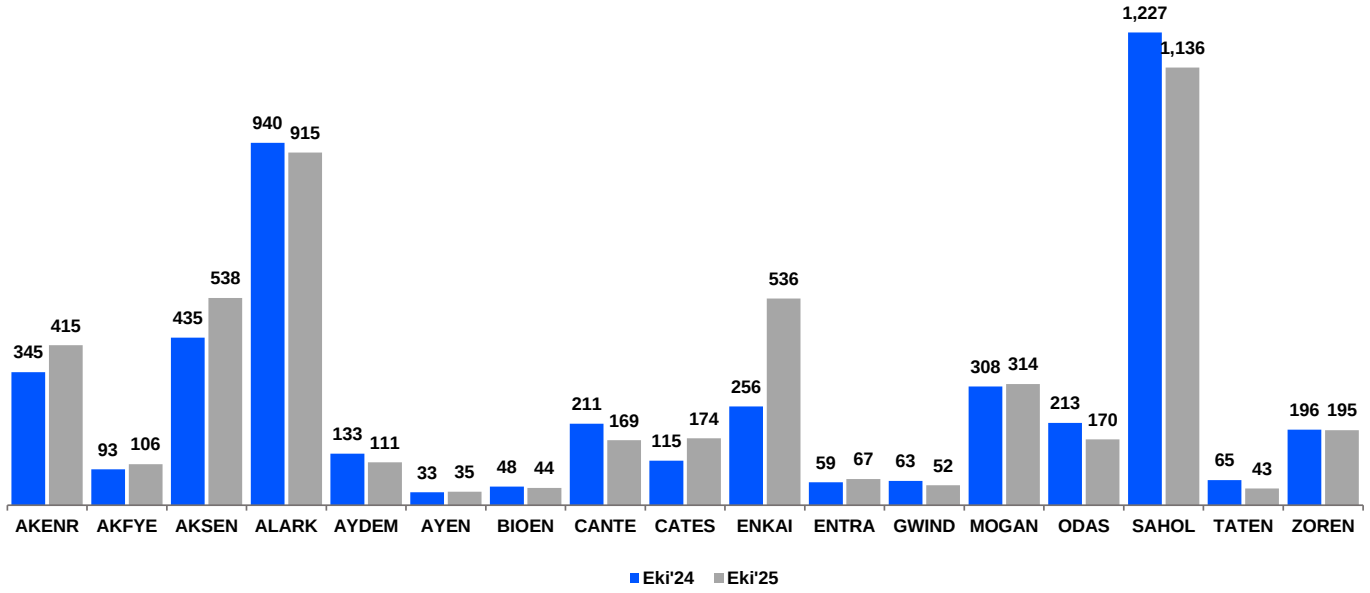


Umut Öztürk

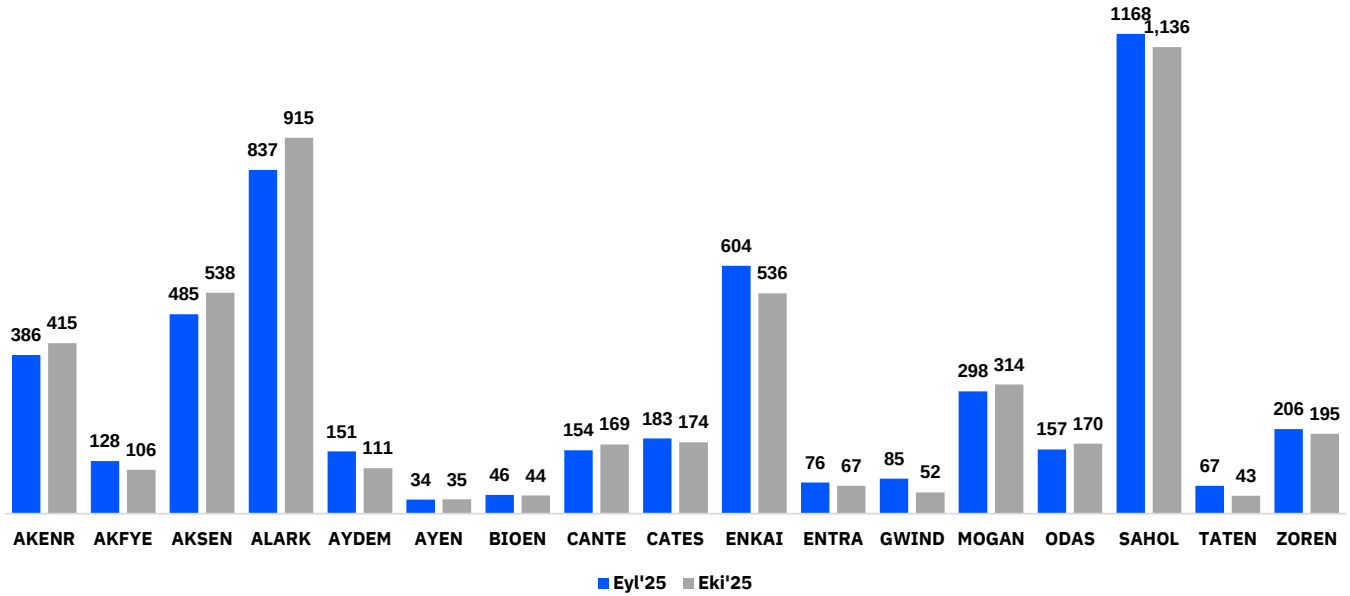
Araştırma Müdürü

umut.ozturk@gedik.com

+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)

Kaynak: 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		15.3x	0.5x	-28.4	10.8x	22.5x	-3.5%
AKFYE		10.7x	0.4x	-1.8	3.6x	38.3x	3.7%
AKSEN	24.7x	7.9x	0.8x	3.1	3.7x	36.0x	39.5%
AYDEM		8.9x	0.4x	-43.9	5.8x	29.8x	2.6%
AYEN	16.3x	6.4x	0.4x	2.2	3.2x	38.8x	-1.0%
BIOEN		38.5x	2.7x	-14.1	11.4x	141.6x	-13.7%
CANTE		4.4x	0.4x	-9.0	0.2x	54.0x	15.8%
CATES		4.1x	0.5x	-35.7	0.0x	18.9x	4.1%
ENTRA		12.3x	0.8x	-4.4	3.9x	65.2x	2.3%
GWIND	14.8x	7.5x	1.0x	6.5	0.7x	42.9x	4.8%
MOGAN		7.7x	0.3x	-5.6	4.6x	62.2x	-3.1%
ODAS		1.8x	0.4x	-7.0	-0.2x	5.5x	7.9%
TATEN	17.1x	12.0x	2.5x	17.4	3.8x	77.6x	4.4%
ZOREN		8.2x	0.2x	-24.1	6.4x	78.3x	-5.9%
Medyan	16.7x	8.6x	0.5x	-4.4	3.8x	42.9x	2.6%
XELKT			-		-	-	6.9%
XU100			-		-	-	-0.4%

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	802	802	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	4,085	3,813	93%
TATEN	392	392	100%
ZOREN	881	612	69%

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.