

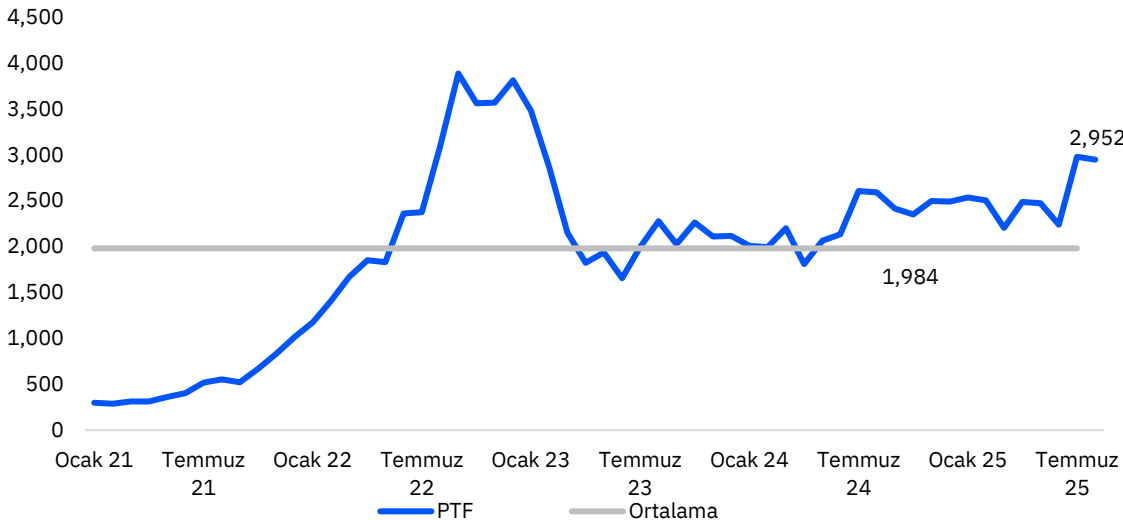
Elektrik üretimi geçen seneye göre %1 arttı (nötr)

01 Eylül 2025

- **2025 Ağustos** ayında elektrik üretimi **yıllık bazda %1,1** artarak 31.260 GWh oldu.
- **Elektrik tüketimi** yıllık bazda **%1,7** artışla 34.364 GWh'ye ulaştı.
- **Ortalama spot elektrik fiyatı 2.952 TL/MWh** seviyesinde gerçekleşerek **yıllık %14** artışa, aylık bazda ise %1 düşüşe işaret etti.
- **BIST Elektrik Endeksi (XELKT)** Ağustos ayında **%9,6** yükselerek BIST-100 Endeksi'ne göre **%4,5** daha iyi performans gösterdi.
- Elektrik üreticilerinin **hisse performansı** açısından **Can2 Termik, BIST-100'e göre %32** daha iyi performans sergileyerek en güçlü oyuncu oldu. Öte yandan **Akenerji %13** daha kötü performansla en zayıf şirket olarak öne çıktı.
- **Aylık üretim bazında** bakıldığında, **Galata Wind %63** ile yıllık en yüksek artışı kaydederken, onu **IC Enterra (%62)** ve **Enka İnşaat (%48)** izledi. Buna karşılık **Akenerji %49** ile **en yüksek yıllık düşüşü** yaşadı; ardından **Ayen (-%37)** ve **Can2 Termik (-%19)** geldi. **Aylık bazda** gelişmelere bakıldığında, **en yüksek artış %26** ile yine **Galata Wind'de** görülürken, **en büyük düşüş %33** ile **Ayen'de** gerçekleşti. Tüm veriler için lütfen sonraki sayfaya bakınız.
- Genel olarak, elektrik üretim ve tüketim rakamlarındaki sınırlı artışı nötr değerlendiriyoruz. Elverişli hava koşulları sayesinde **rüzgâr ve güneş santrallerinin üretimi güçlü seyretti; bu da Galata Wind'in yüksek aylık üretimini açıklıyor. Ortalama spot fiyatlar yıllık bazda %14** yükselmiş olsa da bu artış hâlen enflasyonun altında kalıyor. **Yüksek kredi maliyetleri ve görece istikrarlı USD/TL kuru enerji şirketlerinin kârlılıkları** üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Öte yandan, tarife artışlarından faydalanması beklenen ve gelirleri enflasyona endeksli olan **elektrik dağıtım şirketleri görece dayanıklı kalabilir.**

	Ağustos 25	Ağustos 24	y/y Δ	Temmuz 25	a/a Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	2,952	2,596	13.7%	2,982	-1.0%
Üretim (GWh)	31,260	30,931	1.1%	31,441	-0.6%
Tüketim (GWh)	34,364	33,802	1.7%	34,581	-0.6%

Kaynak: EPIAŞ



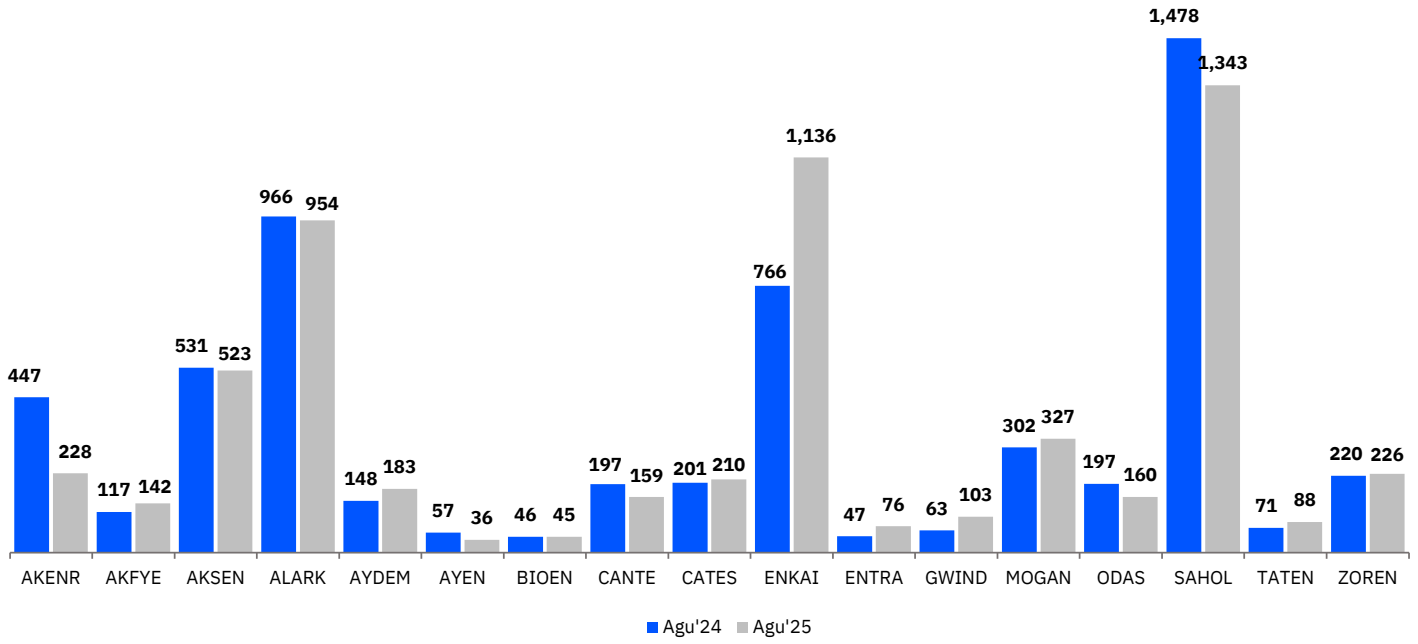
Umut Öztürk

Araştırma Müdürü

umut.ozturk@gedik.com

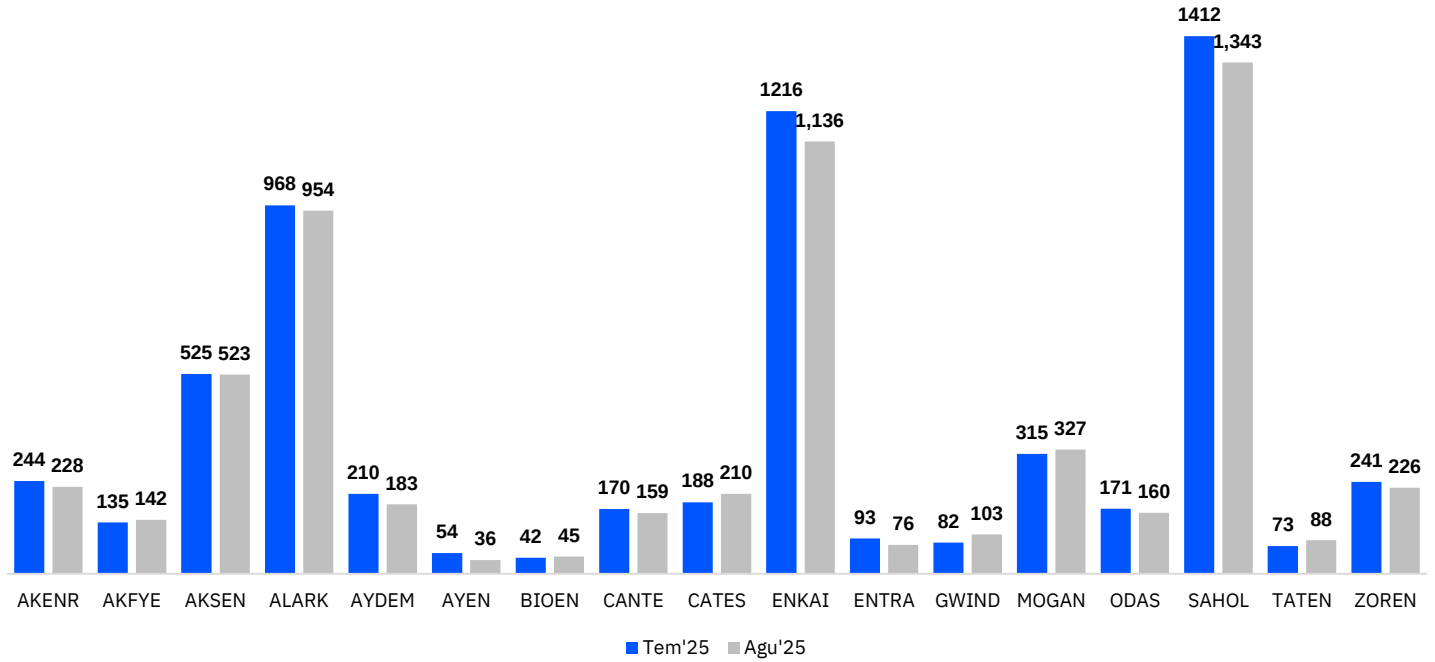
+90 212 385 42 00

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		15.3x	0.5x	-28.4	10.8x	22.8x	-8.2%
AKFYE		10.7x	0.4x	-1.8	3.6x	39.5x	1.3%
AKSEN	24.7x	7.9x	0.8x	3.1	3.7x	29.4x	-3.1%
AYDEM		8.9x	0.4x	-43.9	5.8x	30.0x	7.2%
AYEN	16.3x	6.4x	0.4x	2.2	3.2x	38.7x	7.1%
BIOEN		38.5x	2.7x	-14.1	11.4x	141.3x	7.4%
CANTE		4.4x	0.4x	-9.0	0.2x	54.2x	37.2%
CATES		4.4x	0.5x	-35.7	0.0x	17.8x	2.4%
ENTRA		12.3x	0.8x	-4.4	3.9x	68.5x	5.9%
GWIND	14.8x	7.5x	1.0x	6.5	0.7x	44.2x	2.8%
MOGAN		7.7x	0.3x	-5.6	4.6x	62.6x	1.4%
ODAS		1.8x	0.4x	-7.0	-0.2x	5.5x	13.0%
TATEN	17.1x	12.0x	2.5x	17.4	3.8x	61.5x	17.4%
ZOREN		8.9x	0.2x	-24.1	6.8x	79.7x	13.1%
Medyan	16.7x	8.9x	0.5x	-4.4	3.8x	44.2x	5.1%
XELKT			-		-	-	9.6%
XU100			-		-	-	5.1%

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.