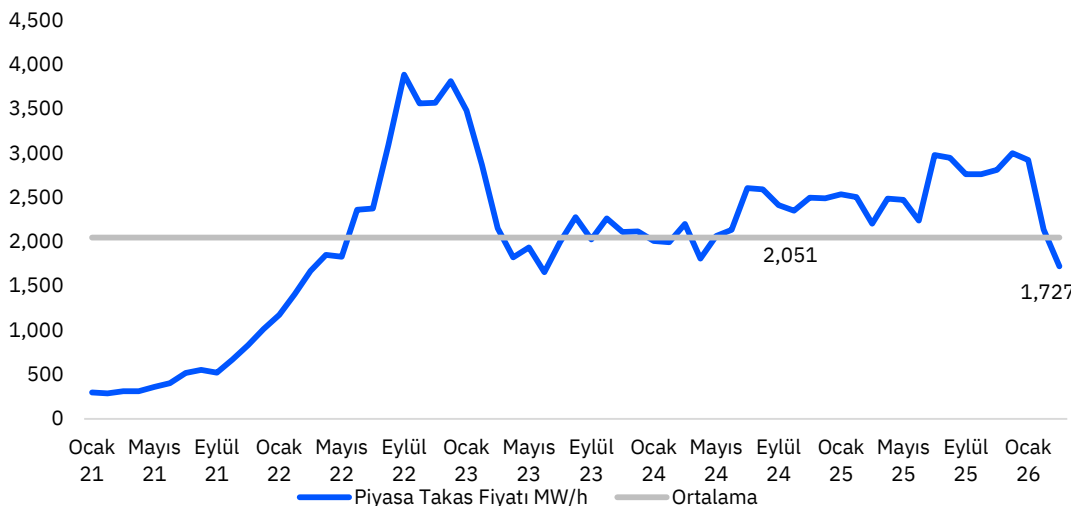


- Mart 2026'da Türkiye'de **elektrik üretimi yıllık bazda %3,9 artarak 26.358 GWh** seviyesine ulaştı.
- Elektrik tüketimi yıllık bazda %5,2 artışla 29.135 GWh** oldu.
- Ortalama spot elektrik fiyatı 1.727 TL/MWh** olarak gerçekleşti; bu da **yıllık bazda %21,7 ve aylık bazda %19,4 düşüşe** işaret etmektedir.
- BIST Elektrik Endeksi (XELKT)**, Mart ayında **aylık bazda %3,5 artarak, BIST-100 Endeksi'ne göre %10,3 daha iyi performans** gösterdi.
- Elektrik üreticisi hisseleri arasında, **Tatlıpınar Enerji BIST-100'e göre %35 daha iyi performans** göstererek en iyi performansı sergilerken; **Zorlu Enerji %11 daha zayıf performans** göstererek en kötü performansı kaydetti.
- Aylık üretim bazında, **Çan2 Termik %166 ile yıllık bazda en yüksek artışı** kaydederken, onu **Aydem (%61)** ve **IC Enterra (%32)** takip etti. Buna karşılık, **Aksa Enerji %50 düşüş ile en yüksek yıllık gerilemeyi** kaydederken, onu **Akenerji (-%45)** izledi.
- 1Ç26 kümülatif verilere göre, Çan2 Termik %82 ile en yüksek yıllık artışı** kaydederken, onu **Aydem (%79)** ve **Ayen (%56)** takip etti. Buna karşılık, **Aksa Enerji %35 düşüş ile en yüksek gerilemeyi** kaydederken, onu **Enka İnşaat (-%34)** izledi.
- Genel olarak, **Mart verilerini nötr olarak değerlendiriyoruz**. Ayın öne çıkan gelişmeleri arasında, **zayıf fiyatlar nedeniyle doğalgaz santrallerinde üretimin yıllık bazda %61 gerilemesi ve yağışlı koşulların etkisiyle hidroelektrik üretiminin %96 artması** yer aldı. Bu süreçte, **toplam üretim içindeki hidro payının artması, ortalama spot fiyatlar üzerinde hem yıllık hem de aylık bazda aşağı yönlü baskı oluşturdu**.

	Mart 26	Mart 25	y/y Δ	Şubat 26	a/a Δ	1Ç26	1Ç25	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	1,727	2,207	-21.7%	2,142	-19.4%	2,266	2,417	-6.3%
Üretim (GWh)	26,358	25,377	3.9%	25,738	2.4%	84,891	80,285	5.7%
Tüketim (GWh)	29,135	27,690	5.2%	27,459	6.1%	89,632	85,515	4.8%

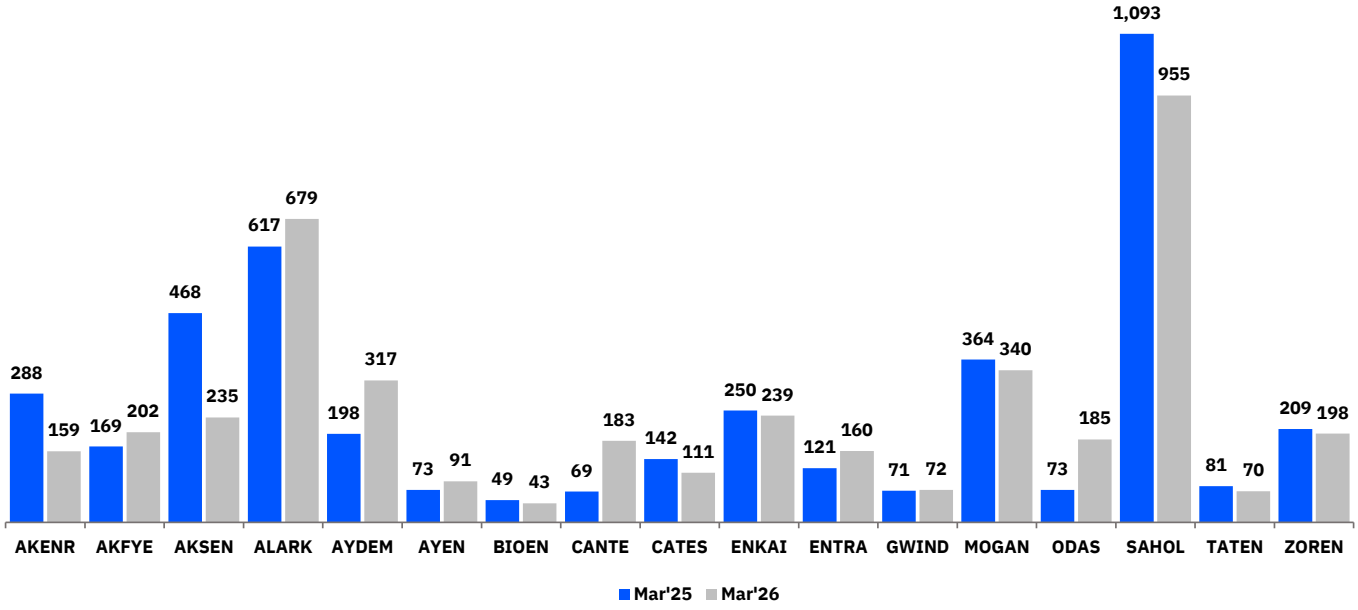
Kaynak: EPIAŞ

Umut Öztürk  
Araştırma Müdürü

umut.ozturk@gedik.com

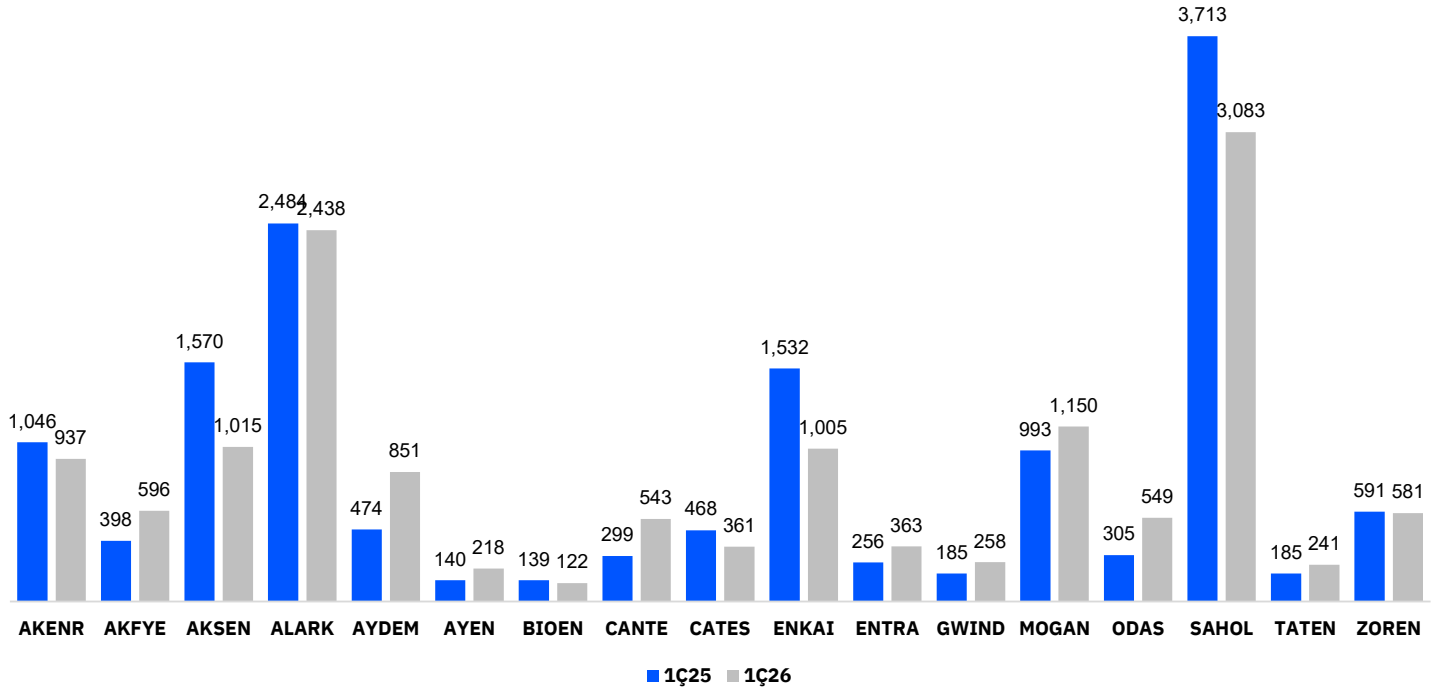
+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Önceki 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		39.5x	0.6x	-33.9	28.5x	23.2x	-10.5%
AKFYE	10.1x	9.5x	0.4x	-1.1	3.3x	42.4x	25.8%
AKSEN	24.3x	11.4x	1.5x	3.6	4.0x	49.8x	14.8%
AYDEM		7.9x	0.4x	-48.6	4.6x	36.5x	21.8%
AYEN	29.1x	6.8x	0.4x	1.0	3.4x	42.2x	20.8%
BIOEN		38.5x	3.0x	-21.1	14.6x	122.8x	1.8%
CANTE		6.5x	0.5x	-12.0	0.1x	53.1x	1.9%
CATES	3.0x	5.7x	0.4x	-38.7	-1.4x	19.6x	17.1%
ENTRA		9.7x	0.5x	-2.6	3.7x	65.8x	6.0%
GWIND	14.3x	6.7x	0.9x	7.4	0.7x	48.5x	12.8%
MOGAN		7.3x	0.3x	-13.6	4.4x	71.4x	25.2%
ODAS	15.2x	2.3x	0.5x	-1.5	0.1x	6.8x	-2.4%
TATEN		13.9x	2.7x	17.9	4.4x	56.6x	28.4%
ZOREN		9.4x	0.3x	-13.4	7.2x	120.9x	-17.5%
<b>Medyan</b>	<b>14.7x</b>	<b>8.7x</b>	<b>0.5x</b>	<b>-1.5</b>	<b>3.8x</b>	<b>49.8x</b>	<b>6.0%</b>
<b>XELKT</b>			-		-	-	<b>3.5%</b>
<b>XU100</b>			-		-	-	<b>-6.8%</b>

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.