

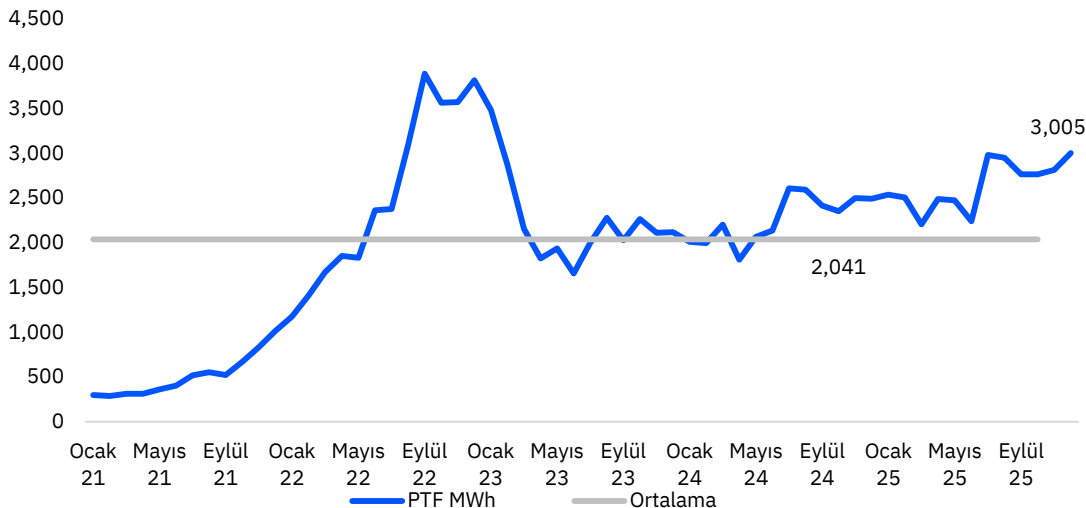
Elektrik üretimi geçen seneye göre %1 arttı (nötr)

2 Ocak 2026

- **Aralık 2025'te Türkiye'de elektrik üretimi** yıllık bazda **%1,4 artışla 29.312 GWh'ye** ulaştı. **Elektrik tüketimi** ise yıllık bazda **%2,3 yükselişle 30.681 GWh'ye** ulaştı.
- **Ortalama spot elektrik fiyatları 3.005 TL/MWh** olarak gerçekleşti; bu, **yıllık bazda %20,5** ve aylık bazda **%6,7** artış anlamına geliyor.
- **BIST Elektrik Endeksi (XELKT) Aralık ayında %3,4 artış kaydetti ve BIST-100 Endeksi'nin %0,1 üstünde performans gösterdi.**
- **Elektrik üreticileri hisseleri** arasında **Aksa Enerji**, BIST-100'ü %34 oranında geride bırakarak **en iyi** performansı gösterdi. Öte yandan, **Tatlıpınar Enerji %22 oranında geride kalarak en kötü** performansı gösterdi.
- **Aylık üretim bazında, Enka İnşaat %71 ile yıllık bazda en büyük artışı kaydetti, onu Alarko Holding (%19) ve Enerjisa (%14) izledi. Buna karşılık, Tatlıpınar Enerji %43 ile yıllık bazda en büyük düşüşü kaydetti, onu Ayen Enerji (%25) ve Mogan (14%) izledi.**
- Genel olarak, Aralık ayı verilerini **nötr** olarak değerlendiriyoruz. Doğal gazla çalışan santrallerin üretimindeki artış, hidroelektrik ve rüzgar santrallerinin üretimindeki düşüşü telafi etti. Ortalama spot fiyatlar yıllık bazda **%20,5 arttı**, ancak enflasyon oranının altında kaldı. Yüksek borçlanma maliyetleri ve nispeten istikrarlı USD/TRY döviz kuru, enerji şirketlerinin karlılığı üzerinde baskı yaratmaya devam edecek olsa da **düşük baz etkisinin desteğiyle Enka İnşaat'ın 4Ç25'te enerji segmentinde bir önceki yıla göre daha yüksek kar açıklamasını bekliyoruz.**

	Aralık 25	Aralık 24	y/y Δ	Kasım 25	a/a Δ	4Ç25	4Ç24	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	3,005	2,493	20.5%	2,815	6.7%	2,862	2,450	16.8%
Üretim (GWh)	29,312	28,914	1.4%	25,352	15.6%	79,591	80,120	-0.7%
Tüketim (GWh)	30,681	29,987	2.3%	27,213	12.7%	85,323	84,579	0.9%

Kaynak: EPİAŞ

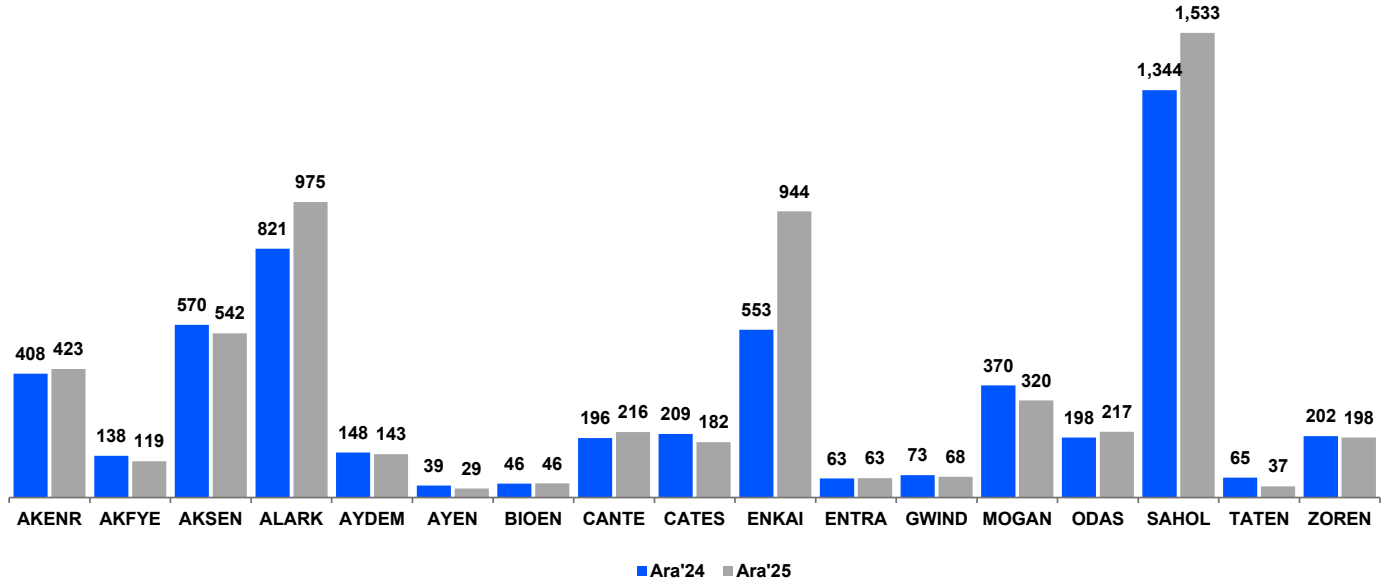


Umut Öztürk

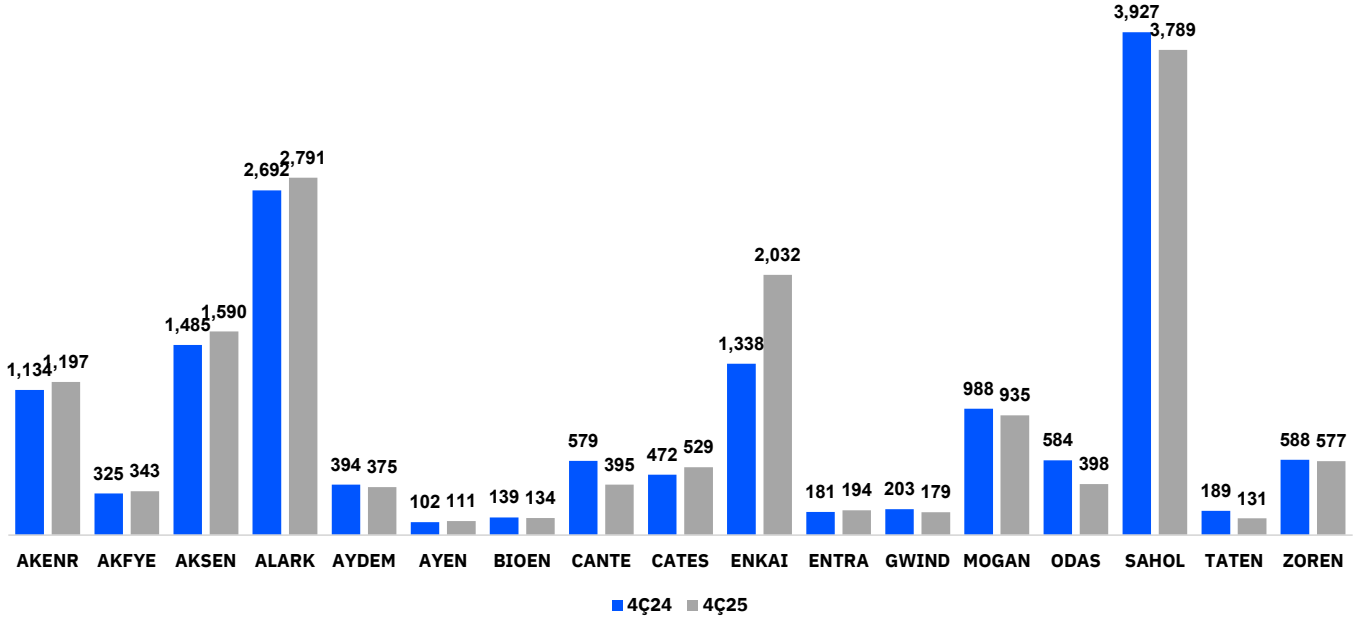
Araştırma Müdürü

umut.ozturk@gedik.com

+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)

Kaynak: EPIAŞ

Önceki 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		23.0x	0.5x	-33.9	16.7x	23.4x	-0.9%
AKFYE		9.7x	0.4x	-1.1	3.2x	36.7x	-2.7%
AKSEN	24.6x	7.7x	0.9x	3.6	3.6x	45.0x	37.6%
AYDEM		7.6x	0.4x	-48.6	4.7x	30.9x	22.8%
AYEN	84.8x	6.8x	0.5x	0.6	3.2x	36.6x	0.1%
BIOEN		41.8x	3.1x	-16.0	11.2x	116.7x	-16.3%
CANTE		6.2x	0.6x	-12.0	-0.1x	42.0x	-5.2%
CATES		5.4x	0.5x	-38.7	-0.9x	14.9x	-6.3%
ENTRA		10.5x	0.7x	-2.6	3.7x	60.8x	-0.3%
GWIND	13.5x	7.1x	1.0x	7.4	0.5x	36.8x	-2.5%
MOGAN		8.2x	0.4x	-13.6	4.7x	59.4x	-0.7%
ODAS		2.1x	0.5x	-1.5	-0.1x	6.0x	-3.4%
TATEN	25.6x	16.5x	4.1x	17.9	3.4x	57.0x	-18.6%
ZOREN		7.5x	0.3x	-13.4	5.6x	99.7x	-5.2%
Medyan	22.9x	7.9x	0.5x	-1.5	3.5x	42.0x	-0.9%
XELKT			-		-	-	3.4%
XU100			-		-	-	3.3%

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	666	608	91%

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.