

ENERJİ BÜLTENİ

ENERJİ BÜLTENİ – MAYIS 2026

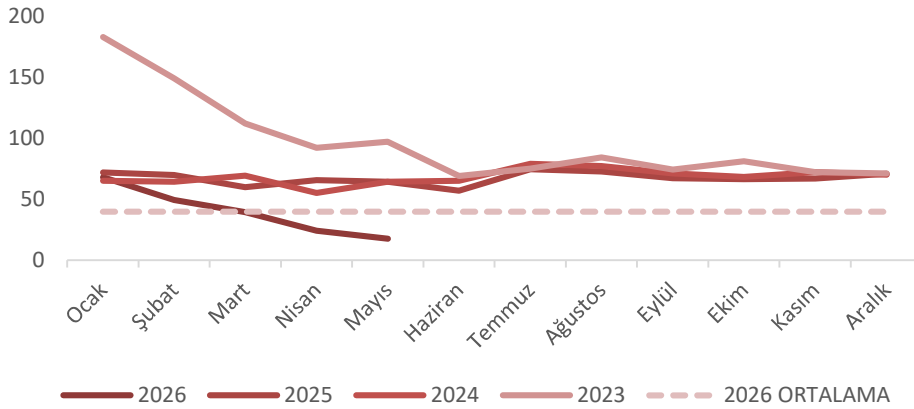
- Bu raporda kullanılan tüm veriler EPIAŞ'tan alınmıştır.
- Aksa Enerji Üretim A.Ş. özelinde Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santrali ve Bolu Göynük Yerli Linyit Kömür Santrali kullanılmıştır.
- Ayen Enerji A.Ş. verilerine Peshqeshit ve Fan Irmağı Havzası dahil edilmemiştir.
- Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. verilerinde Tatlıpınar Hibrit RES-GES santralleri tek bir veri olarak verilmiştir.
- Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş. Kapıkaya ve Orduzu santrallerinin üretim verileri paylaşılmamaktadır.
- Galata Wind Enerji A.Ş. verilerinde Erzurum ve Çorum GES santrallerinin üretim verileri paylaşılmamaktadır.

Piyasa Takas Fiyatı (PTF): Türkiye elektrik piyasasında Gün Öncesi Piyasasında (GÖP) oluşan denge fiyatıdır. Basitçe: ertesi günün saatlik elektrik fiyatını belirleyen, arz ve talebin kesiştiği fiyattır.

Üreticiler ve tüketiciler, ertesi günün her bir saati için fiyat ve miktar içeren tekliflerini EPIAŞ'a iletir. Bu teklifler, arz ve talep eğrilerinin kesiştiği noktada eşleştirilir. Eşleşmenin gerçekleştiği fiyat, ilgili saat için PTF olarak belirlenir. Dolayısıyla PTF, sistemdeki üretim kapasitesi, talep seviyesi, kaynak türlerinin marjinal maliyetleri ve piyasa koşulları gibi çok sayıda faktörün etkileşimiyle oluşur.

PTF, Türkiye elektrik piyasasının ana referans fiyatı olup hem piyasa katılımcılarının gelirlerini hem de sistem genelindeki fiyat oluşum mekanizmasını doğrudan etkiler. Serbest piyasada elektrik satış fiyatının temel belirleyicisi olduğundan, üretim şirketlerinin gelir projeksiyonları, kârlılık analizleri ve yatırım kararları büyük ölçüde PTF dinamiklerine bağlıdır.

Piyasa Takas Fiyatı (USD)

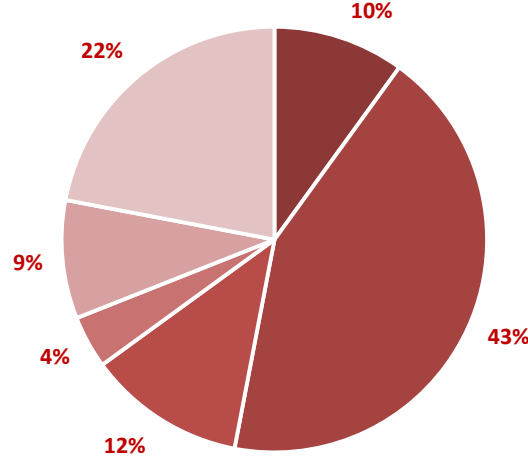


2026 Nisan ayı PTF ağırlıklı ortalaması bir önceki aya göre %26,67 düşüşle **17,57 USD** olarak gerçekleşmiştir.

2026 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) PTF ağırlıklı ortalaması 1Ç25'e göre %60,17, 4Ç25'e göre ise %69,41 düşüşle **20,765 USD** olarak gerçekleşmiştir.

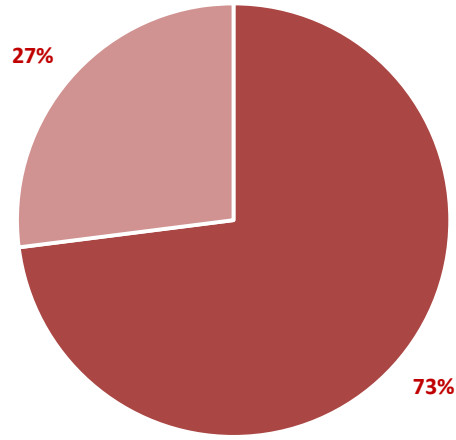
PTF Tavan Fiyatı 4.500 TL oldu.

KAYNAK BAZLI DAĞILIM (MAYIS 2026)



■ DOĞALGAZ ■ HİDROELEKTRİK ■ TAŞ KÖMÜR - LİNYİT ■ İTHAL KÖMÜR ■ RÜZGAR ■ DİĞER

KAYNAK BAZLI DAĞILIM (MAYIS 2026)

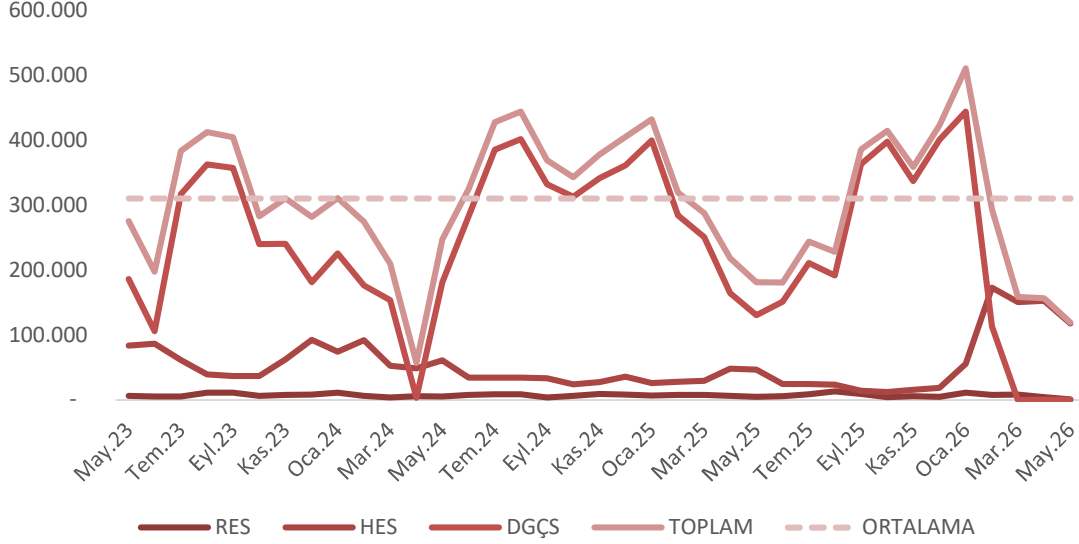


■ YENİLENEBİLİR ENERJİ ■ FOSİL YAKITLAR

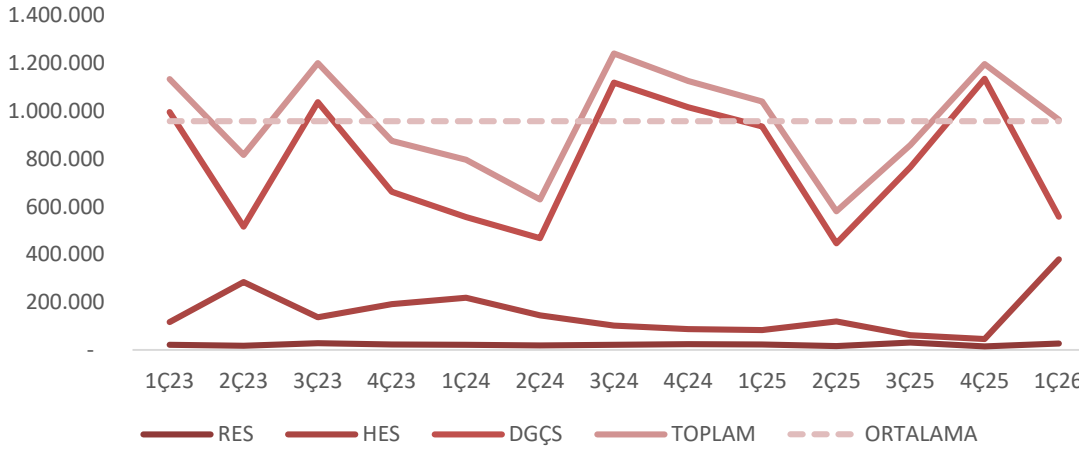
2026 yılının Mayıs ayında toplam üretim **26,82 TWh** olarak gerçekleşti. Hidroelektrik santrallerinin üretimdeki payı, baraj doluluklarının yüksek olması ve erken kar erimeleri sayesinde yükseldi. Bu durumun bir sonucu olarak Yenilenebilir Enerji kaynaklarının toplam payı %73'e yükseldi. Öte yandan, **EÜAŞ'ın teşviki sayesinde yerli kömür kullanımı arttı ve bu durum linyit santrallerinin üretimini destekledi.** Yılın ilk beş ayında bazı Doğal Gaz Çevrim Santralleri (DGÇS) ve ithal kömür santrallerinde, PTF'lerdeki sert düşüş nedeniyle optimizasyon amacıyla üretim sınırlamaları uygulandı.

1. AKENERJİ (AKENR) ÜRETİM VERİLERİ

AKENR AYLIK ÜRETİM (MWh)



AKENR ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



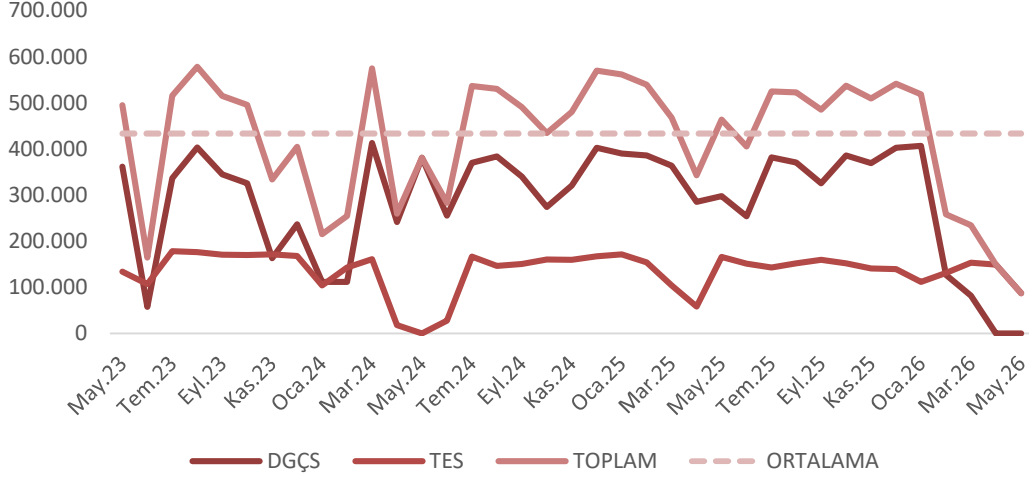
2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %34,40, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %51,94 azalarak **119.057,50 MWh** olmuştur. **Bu dramatik düşüşteki temel sebep, Erzin DGKÇS'nin periyodik bakım çalışmalarına başlaması sebebiyle üretim faaliyetlerine geçici olarak ara vermesidir.**

2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %31,01, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %9,53 oranında azalarak **275.843 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu dramatik düşüşün temel sebebi Erzin DGÇS'nde gerçekleşen periyodik bakımdır.**

Erzin DGÇS'nde, Nisan-Mayıs 2026 döneminde gerçekleştirilmesi planlanan periyodik bakım çalışmalarına başlandı. Söz konusu bakım çalışmaları süresince santralde üretim faaliyetlerine geçici olarak ara verilecek.

2. AKSA ENERJİ (AKSEN) ÜRETİM VERİLERİ

AKSEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



AKSEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

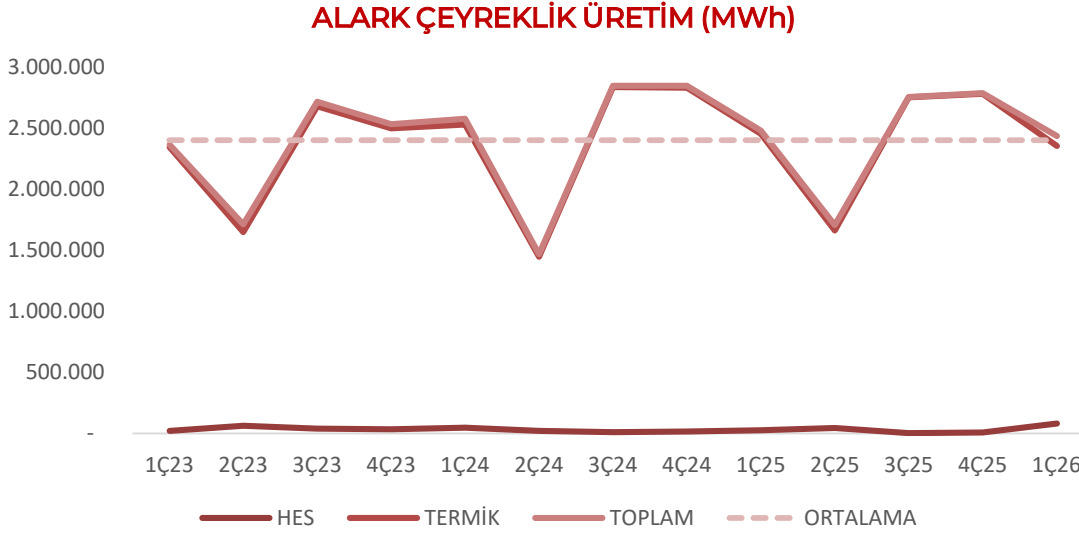
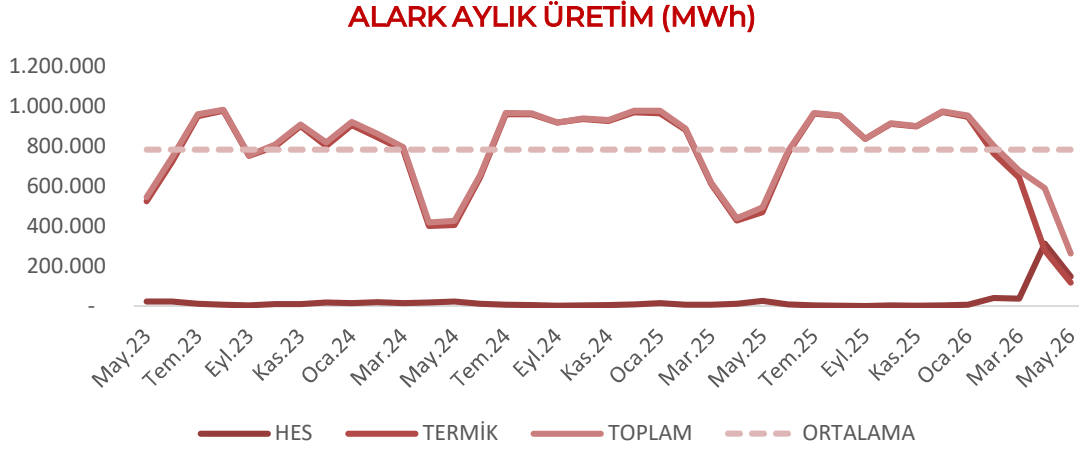


2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %81,16, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %77,08 azalarak **87.372 MWh** olmuştur. Bu dramatik düşüşün sebebi; PTF'lerin zayıf seyri sebebiyle şirketin Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santralinde optimizasyon sağlamak amacıyla üretimi kısmasıdır.

2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %70,67, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %73,08 oranında azalarak **236.673 MWh** olduğu görülmektedir.

Kayseri'deki Fatih Depolamalı GES Projesi'nin Elektrik Üretim Lisansı başvurusu EPDK tarafından onaylandı.

3. ALARKO HOLDİNG (ALARK) ÜRETİM VERİLERİ



2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %46,67, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %38,24 azalarak **263.755,28 MWh** olmuştur. **Bu dramatik düşüşün temel sebebi Cenal Karabiga Termin Santralindeki düşük üretim performansıdır.**

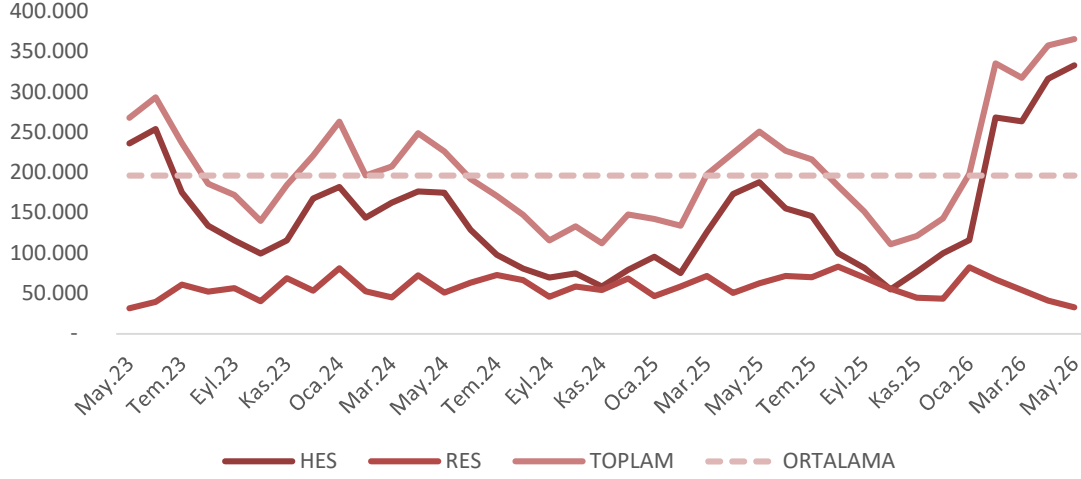
2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %8,45 azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %1,11 oranında artarak **854.203 MWh** olduğu görülmektedir.

"Sınırlı Hisse Edindirme Prim Planı" çerçevesinde, 860.666 adet hissenin, geri alınan paylardan karşılanmak üzere, kapsamda olan katılımcılara devri gerçekleştirildi.

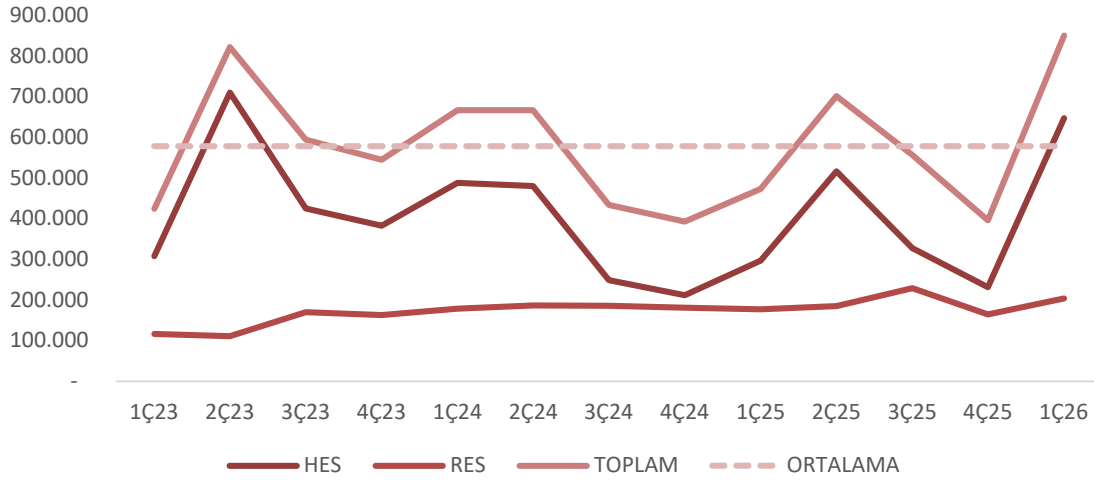
Bağlı ortaklık Alarko Enerji ile Cengiz Enerji arasında imzalanan ön protokol kapsamındaki işlemlerin gerçekleştirilebilmesine Rekabet Kurumu tarafından izin verildi.

4. AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ (AYDEM) ÜRETİM VERİLERİ

AYDEM AYLIK ÜRETİM (MWh)



AYDEM ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

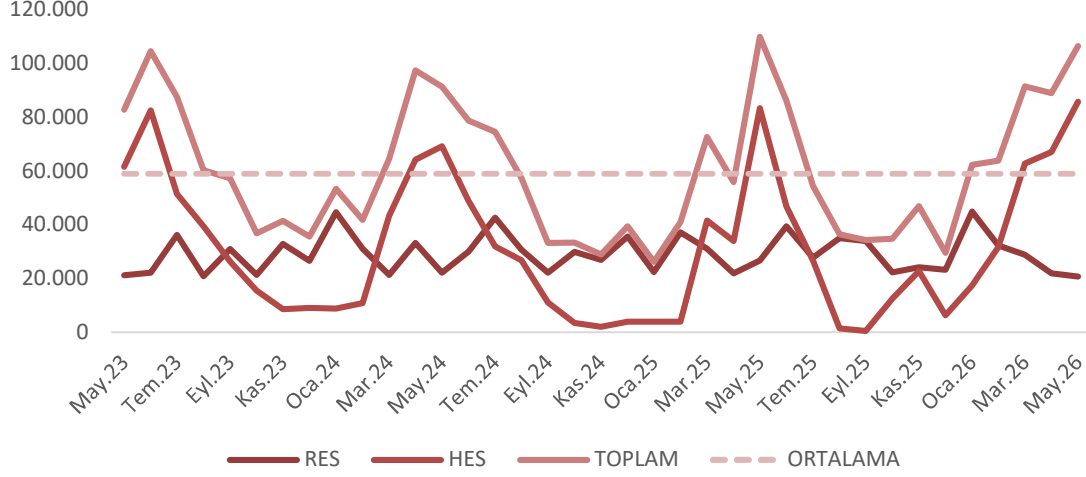


2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %45,94, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %61,83 artarak **365.517,16 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.

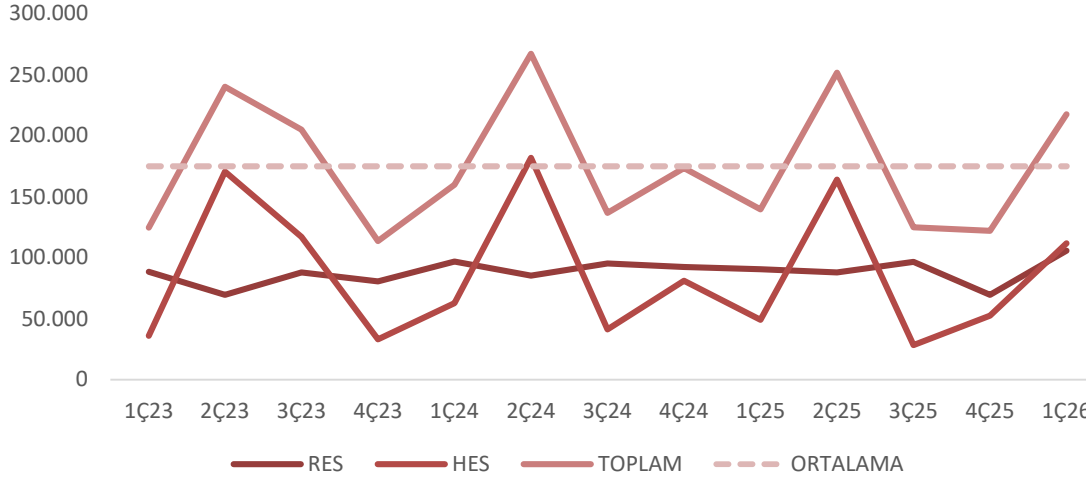
2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %52,38, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %52,29 oranında artarak **722.664 MWh** olduğu görülmektedir.

5. AYEN ENERJİ (AYEN) ÜRETİM VERİLERİ

AYEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



AYEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



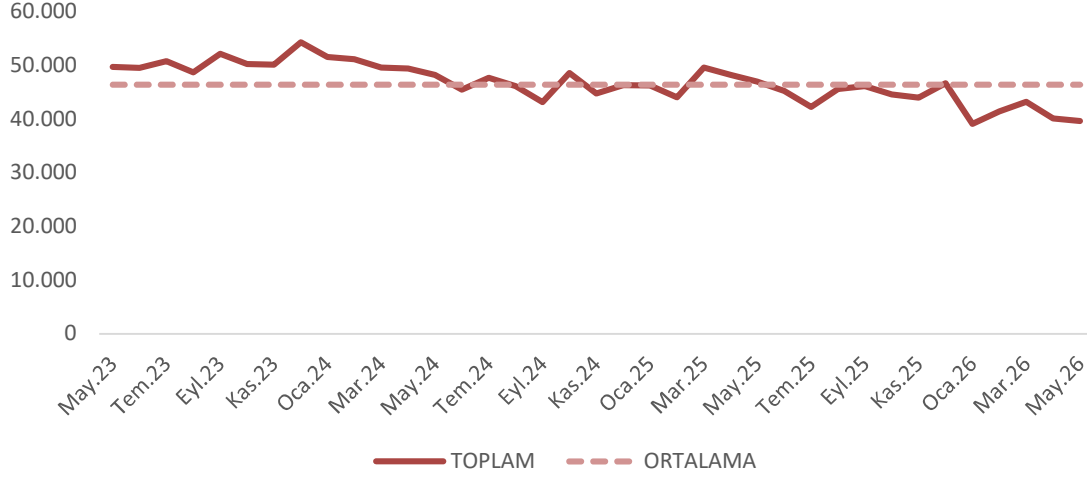
2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %3,32 azalıp, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %16,61 artarak **106.414,67 MWh** olmuştur.

2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %17,89, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %3,52 oranında artarak **195.280 MWh** olduğu görülmektedir.

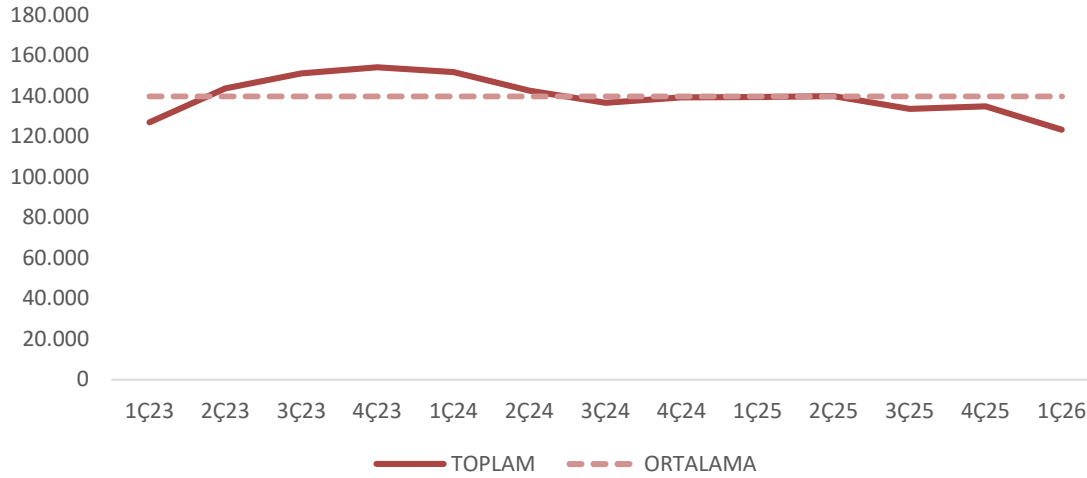


6. BIOTREND ENERJİ (BIOEN)

BIOEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



BIOEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

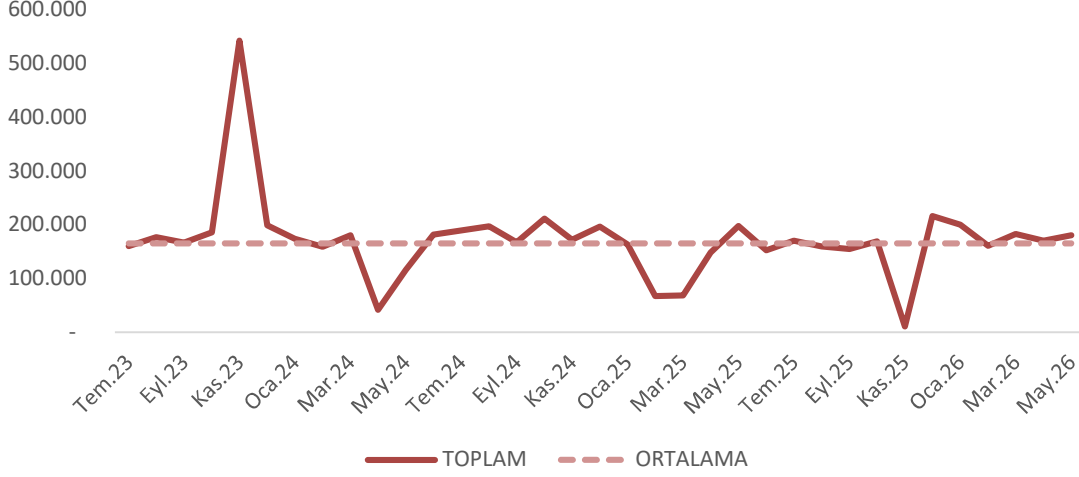


2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %11,52, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %18,68 azalarak **39.544,78 MWh** olmuştur.

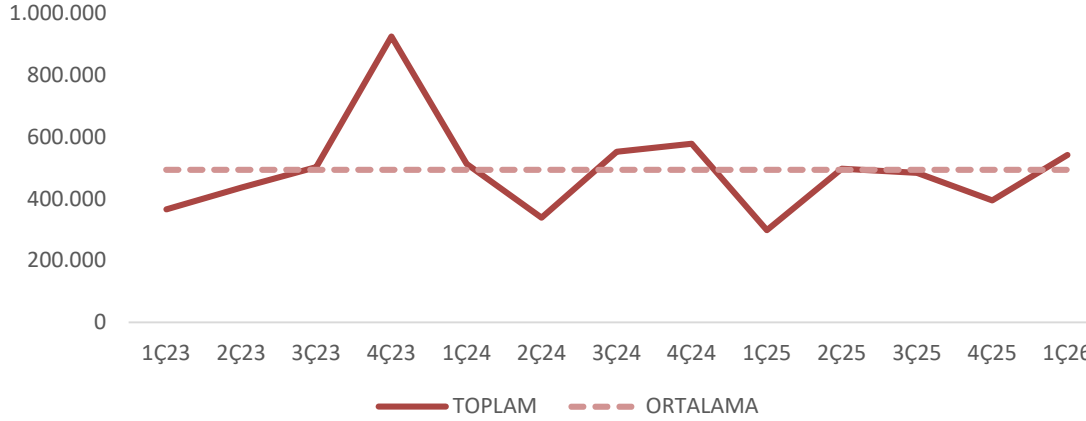
2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %16,23, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %18,30 oranında azalarak **79.587,56** olduğu görülmektedir.

7. ÇAN2 TERMİK SANTRALİ (CANTE) ÜRETİM VERİLERİ

CANTE AYLIK ÜRETİM (MWh)



CANTE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %8,76 azalıp, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %55,62 artarak **180.172 MWh** olmuştur.

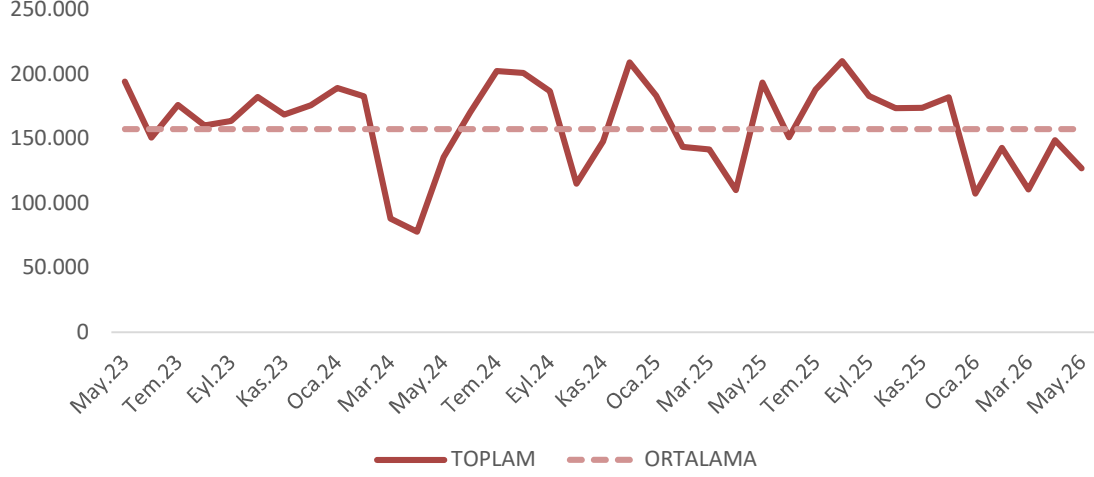
2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %1,40, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %122,87 oranında artarak **345.385 MWh** olduğu görülmektedir. 2024 yılına göre bu göz alıcı yükselişin temel sebebi 2024 yılı Nisan ayındaki periyodik bakımdır.

EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine ilişkin teşvik kapsamında, dolar endeksli alım garantisi çerçevesinde üretilen elektriğin MWh başına asgari 75 USD fiyattan satılması hususunda sözleşme imzalandı. Bu çerçevede, 2026-2030 yılları arasında üretilen elektriğin yıllık 1.731.852 MW'lık kısmı, minimum 75 USD/MWh fiyat ile doğrudan Elektrik Üretim A.Ş'ye (EÜAŞ) satılacaktır.

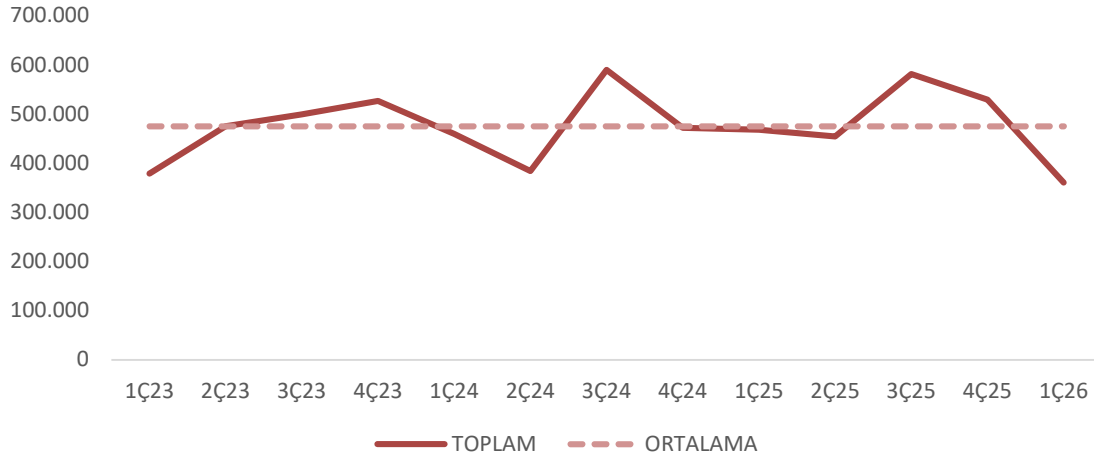


8. ÇATES ELEKTRİK (CATES) ÜRETİM VERİLERİ

CATES AYLIK ÜRETİM (MWh)



CATES ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



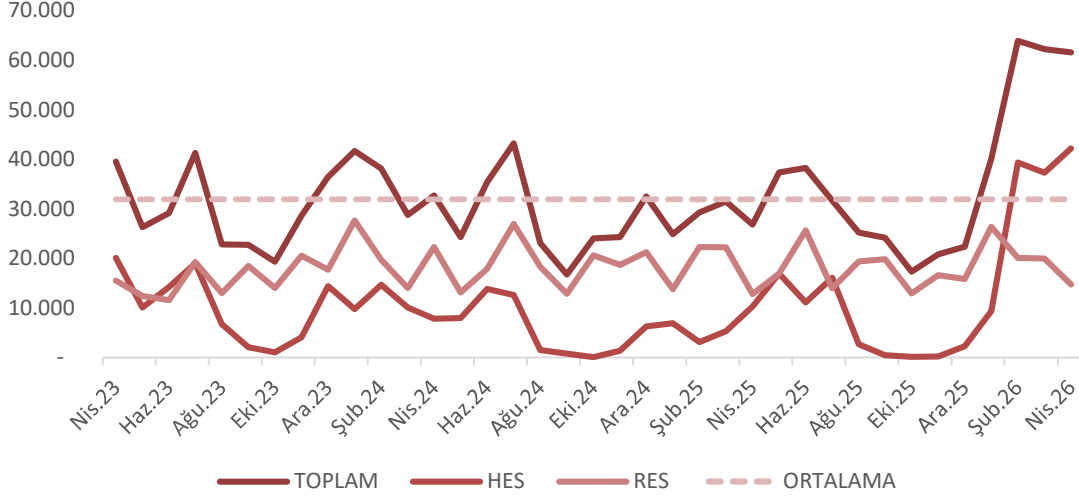
2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %34,33 azalıp, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %6,33 oranında azalarak **126.986 MWh** olmuştur.

2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %9.12 azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %29,21 oranında artarak **275.704 MWh** olduğu görülmektedir.

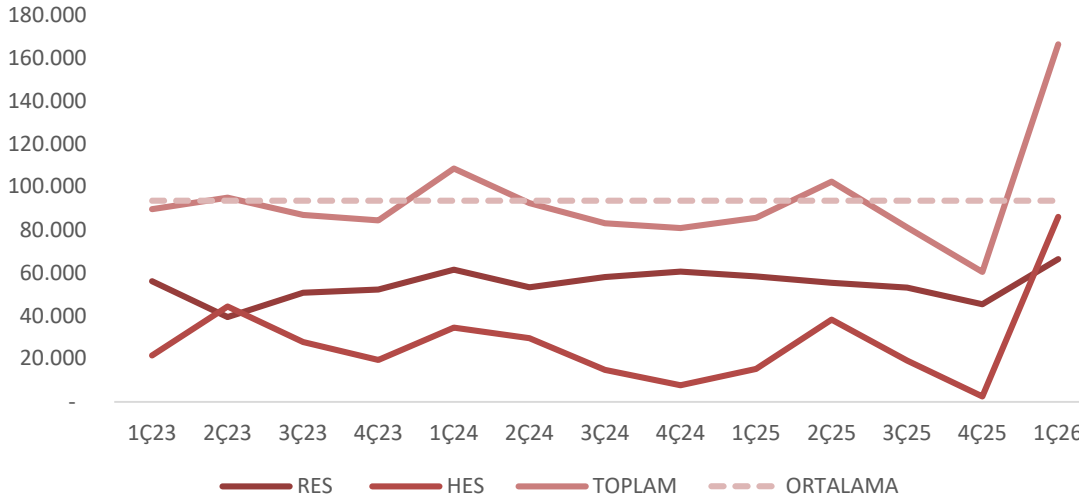
EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine yönelik teşvik mekanizması kapsamında, dolar bazlı alım garantisi esasına dayanan bir sözleşme imzalandı. Bu doğrultuda, 2026-2029 yılları arasındaki yıllık üretimin 1.651.260 MWh'lik kısmı asgari 75 USD/MWh fiyat düzeyinden doğrudan Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) satılacaktır.

9. ENDA ENERJİ (ENDAE) ÜRETİM VERİLERİ

ENDAE AYLIK ÜRETİM (MWh)



ENDAE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



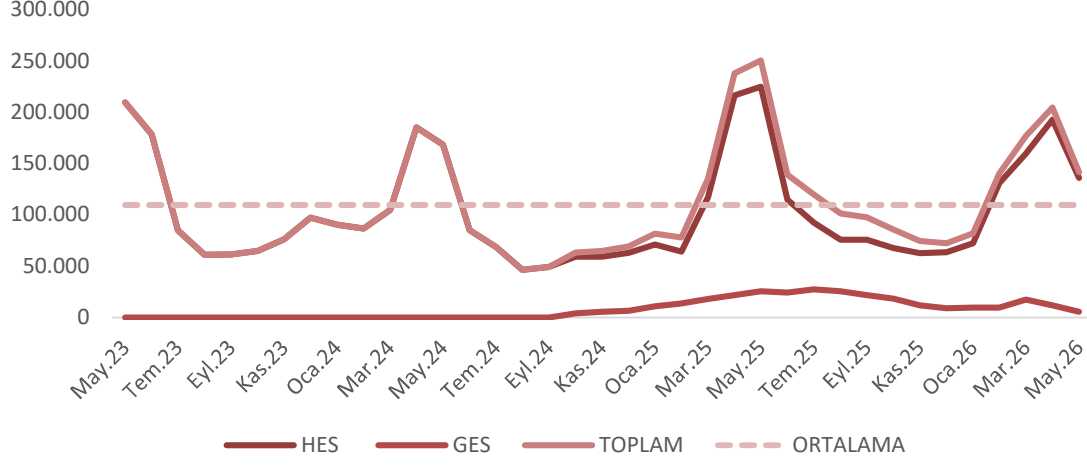
2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %7,34, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %65,14 artarak **40.128 MWh** olmuştur. **Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.**

2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %58,46, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %78,35 oranında artarak **101.701 MWh** olduğu görülmektedir.

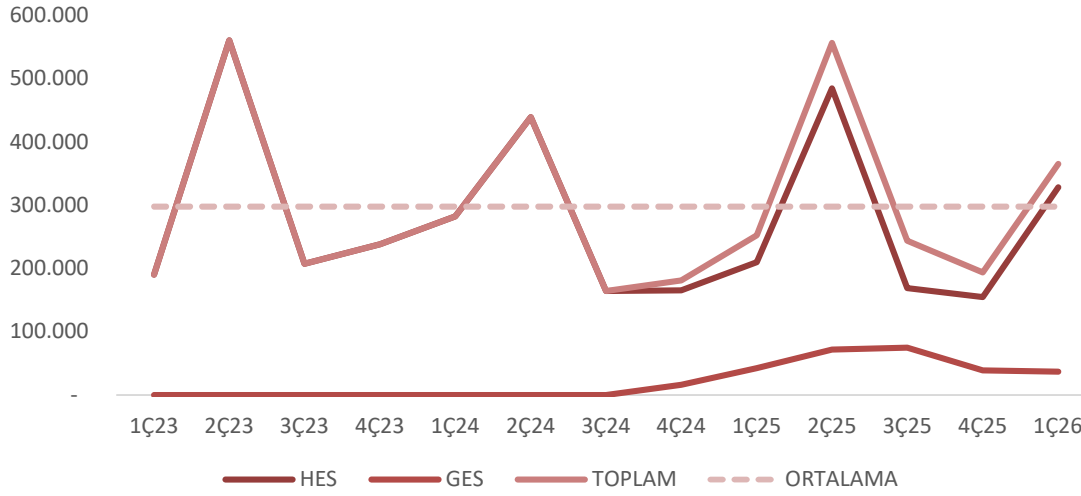


10. IC ENTERRA (ENTRA) ÜRETİM VERİLERİ

ENTRA AYLIK ÜRETİM (MWh)



ENTRA ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %43,51, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %15,94 azalarak **141.524,70 MWh** olmuştur. **Bu dramatik düşüşün temel sebebi; geçtiğimiz yıllardaki Bağıştaş santralının yüksek baz etkisidir.**

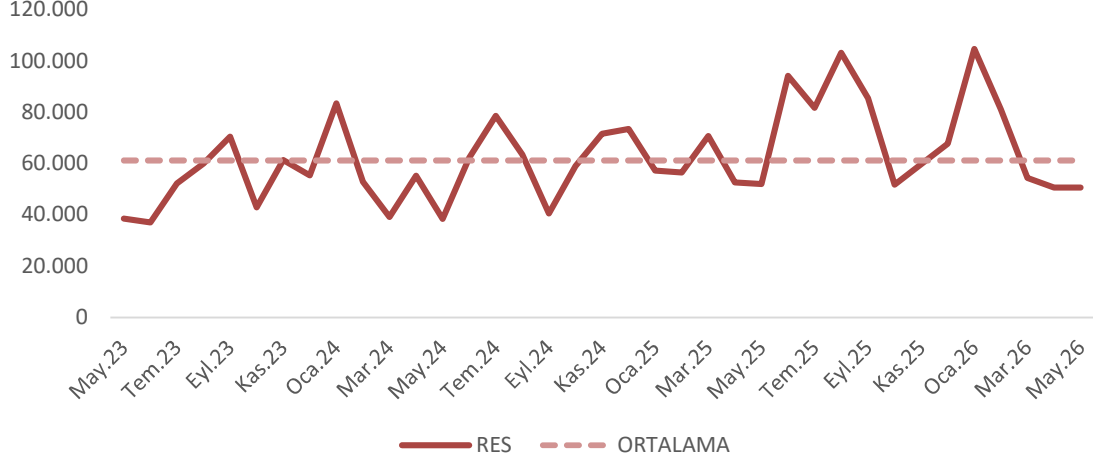
2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %29,19, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %2,14 oranında azalarak **345.930 MWh** olduğu görülmektedir.

2025 hesap dönemi için temettü ödenmemesi yönündeki yönetim kurulu teklifi Genel Kurul'da kabul edildi.

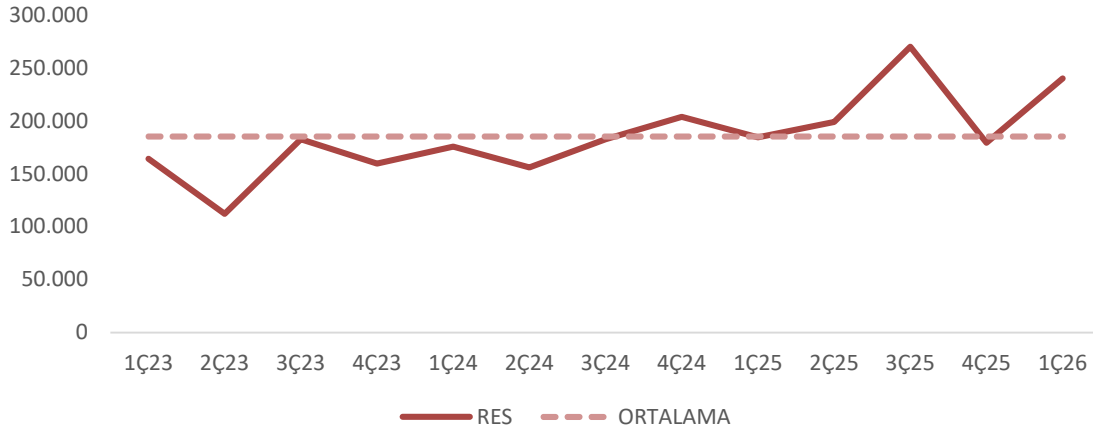


II. GALATA WIND (GWIND) ÜRETİM VERİLERİ

GWIND AYLIK ÜRETİM (MWh)



GWIND ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %2,70 azalıp, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %31,82 artarak **50.638,60 MWh** olmuştur.

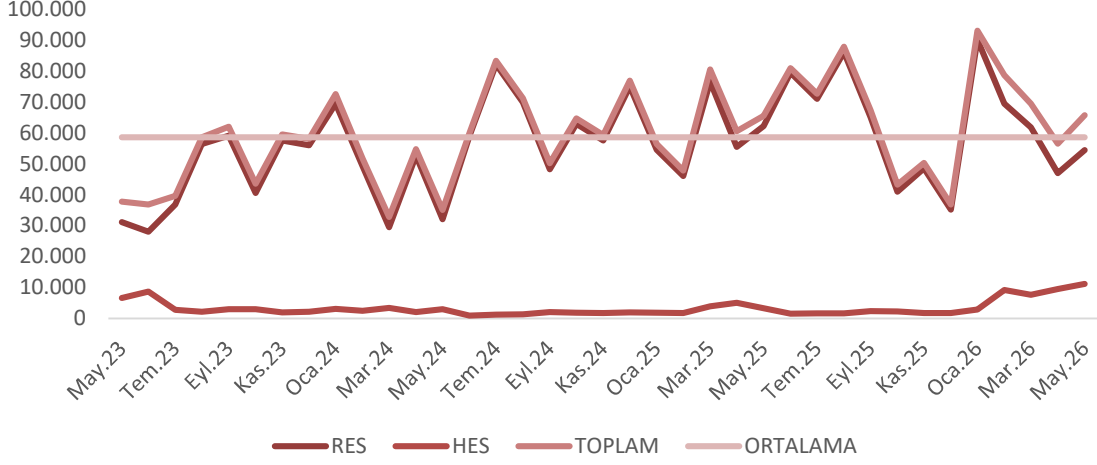
2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %3,31 azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %8,11 oranında artarak **101.111,85 MWh** olduğu görülmektedir.

Galata Wind Enerji A.Ş., 150.00 adet pay geri alımı gerçekleştirdi.

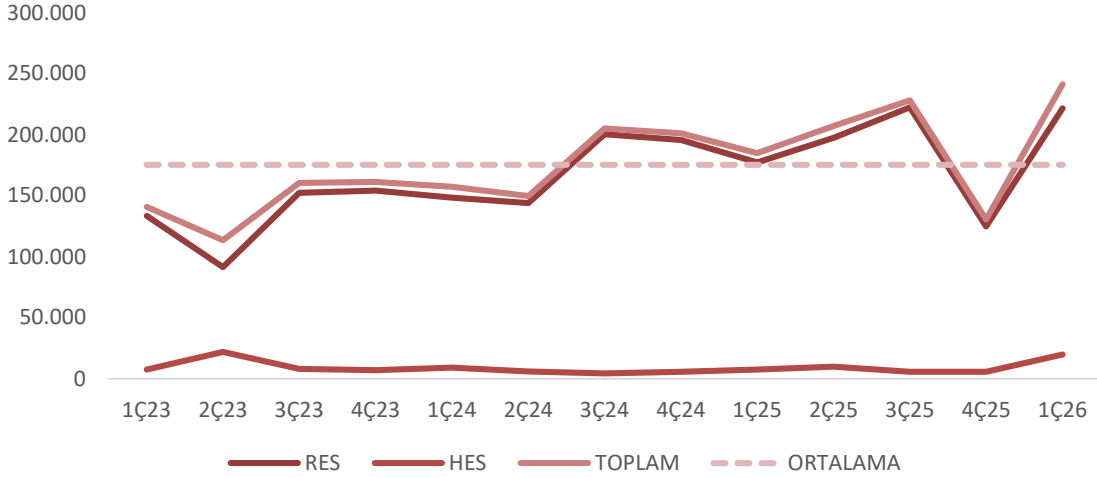


12. TATLIPINAR ENERJİ (TATEN) ÜRETİM VERİLERİ

TATEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



TATEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Mayıs ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %0,30, 2024 yılının Mayıs ayına kıyasla ise %87,57 artarak **65.758,48 MWh** olmuştur.

2026 yılı 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs) dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %3,79, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %44,19 oranında artarak **122.361 MWh** olduğu görülmektedir.

Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği fonlar 05.05.2026'da Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. hisselerinde alım ağırlıklı işlem yaparak net pozisyon artırmış ve şirket sermayesindeki payını %4,6689'dan %6,6182'ye, oy hakkını ise %2,2777'den %3,2286'ya yükseltmiştir.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

