

AYLIK ENERJİ BÜLTENİ

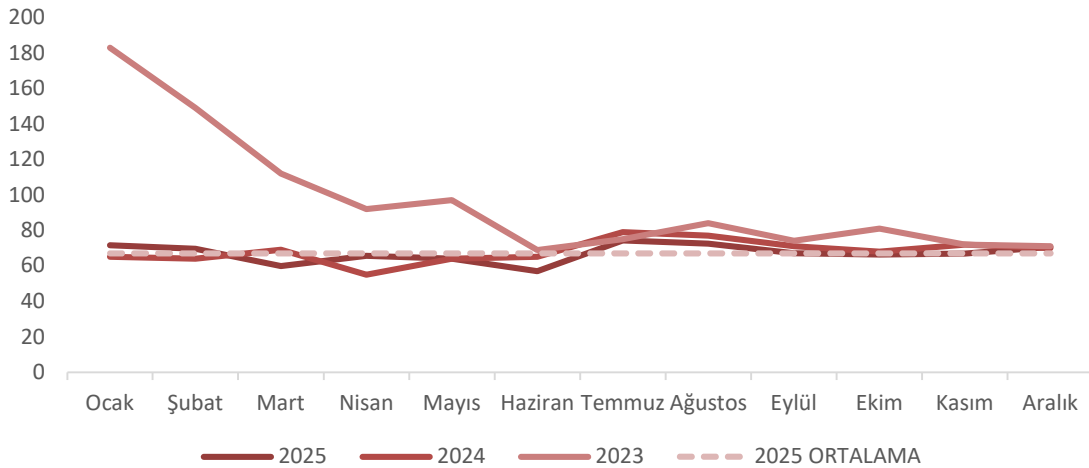
- Bu raporda kullanılan tüm veriler EPIAŞ'tan alınmıştır.
- Aksa Enerji Üretim A.Ş. özelinde Kazancı ve Bolu Göynük santralleri kullanılmıştır.
- Ayen Enerji A.Ş. verilerine Peshqeshit ve Fan Irmağı Havzası dahil edilmemiştir.
- Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. verilerinde Tatlıpınar Hibrit RES-GES santralleri 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)

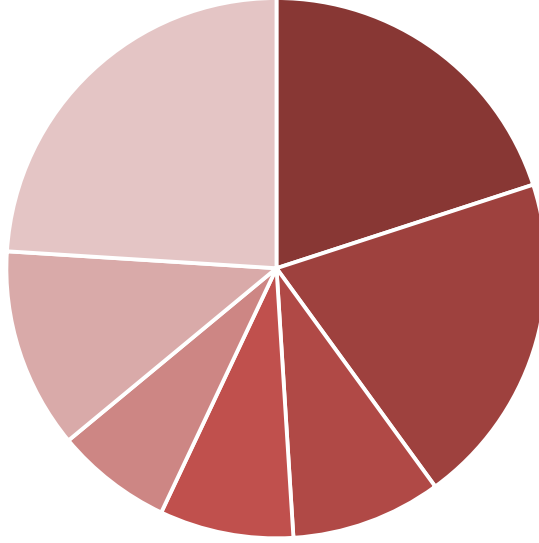


2025 Aralık ayı PTF ağırlıklı ortalaması bir önceki aya göre %5,70 artışla **70,6 USD** olarak gerçekleşmiştir.

2025 4. Çeyreğin PTF ağırlıklı ortalaması 3Ç25'e göre %4,83 azalışla **67,89 USD** olarak gerçekleşmiştir.

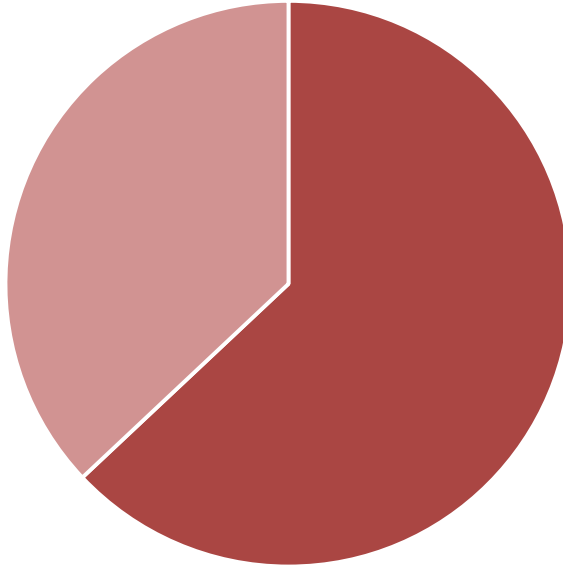


KAYNAK BAZLI DAĞILIM



- DOĞALGAZ
- BARAJ
- TAŞ KÖMÜR - LİNYİT
- İTHAL KÖMÜR
- AKARSU
- RÜZGAR
- DİĞER

KAYNAK BAZLI DAĞILIM

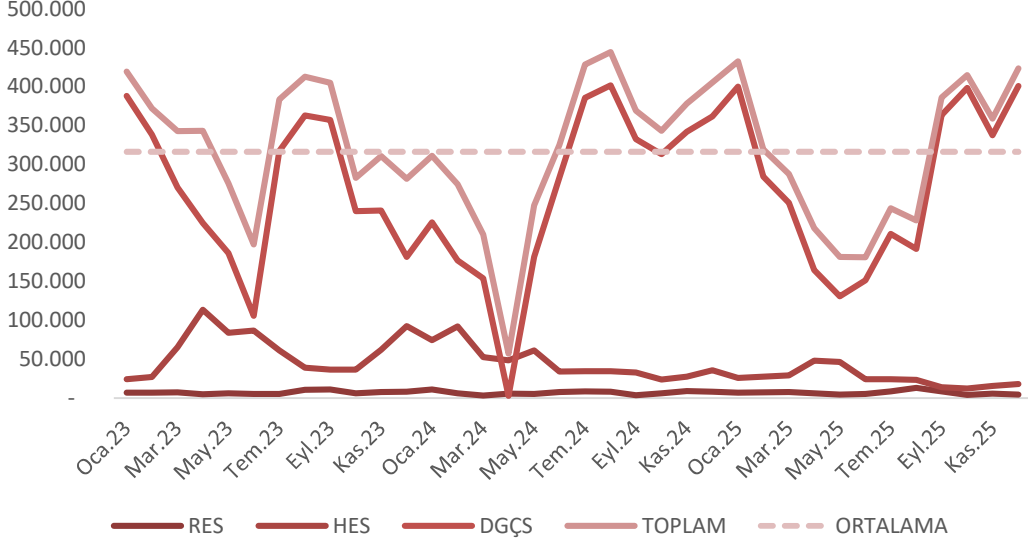


- YENİLENEBİLİR ENERJİ + DİĞER
- FOSİL YAKITLAR

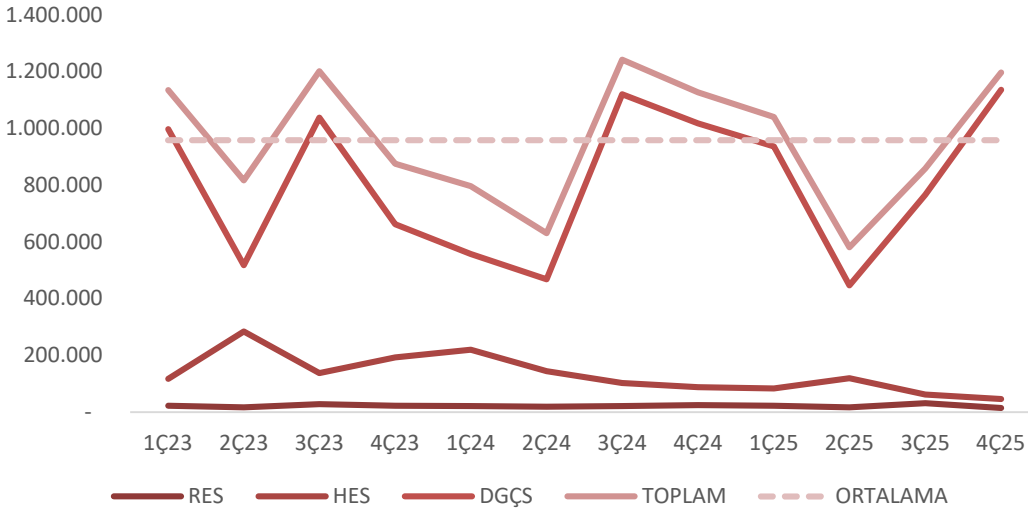


1. AKENERJİ (AKENR) ÜRETİM VERİLERİ

AKENR AYLIK ÜRETİM (MWh)



AKENR ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



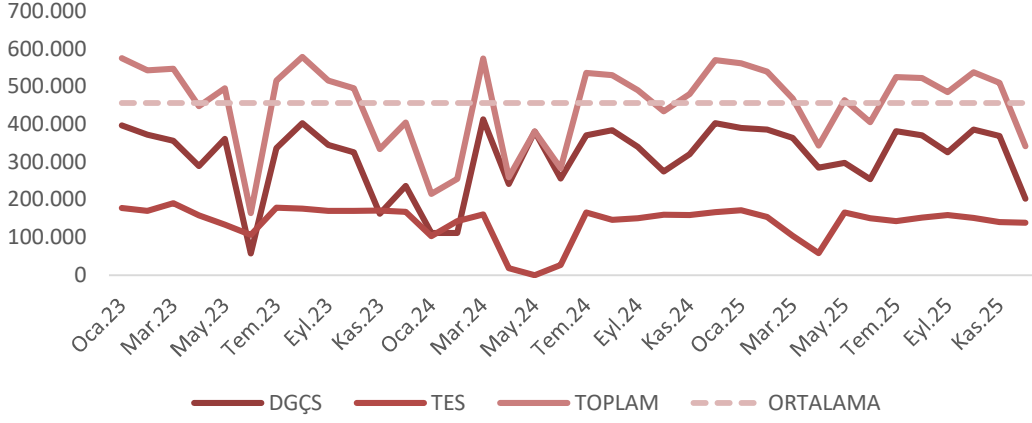
2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %4,2 azalarak, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %50 artarak **423.410 MWh** olmuştur.

2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %3,24, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %9,58 oranında azaldığı görülmektedir.

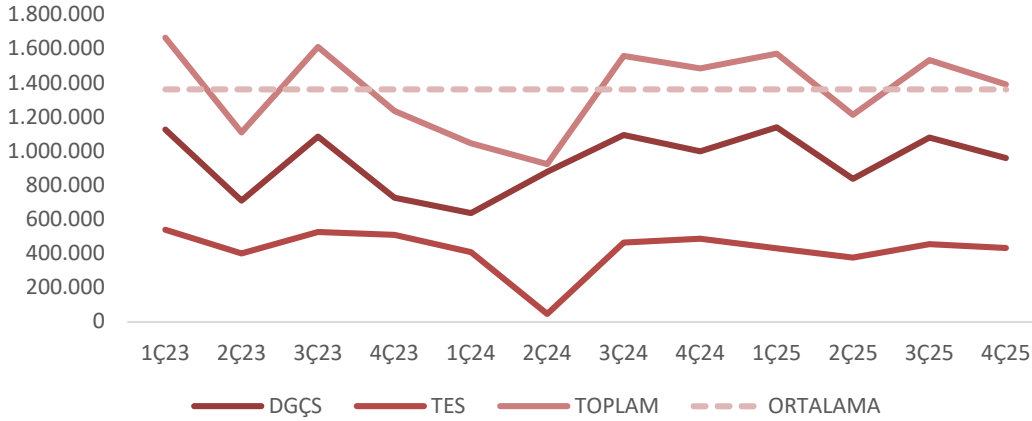
2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %6,22, 4Ç23'e göre ise %36,75 artış ile **1.197.265 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

2. AKSA ENERJİ (AKSEN) ÜRETİM VERİLERİ

AKSEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



AKSEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %40, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %15,54 azalarak **341.774 MWh** olmuştur.

2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %13,83, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %1,55 oranında arttığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %6,43 azalarak, 4Ç23'e göre ise %12,56 artarak **1.389.603 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

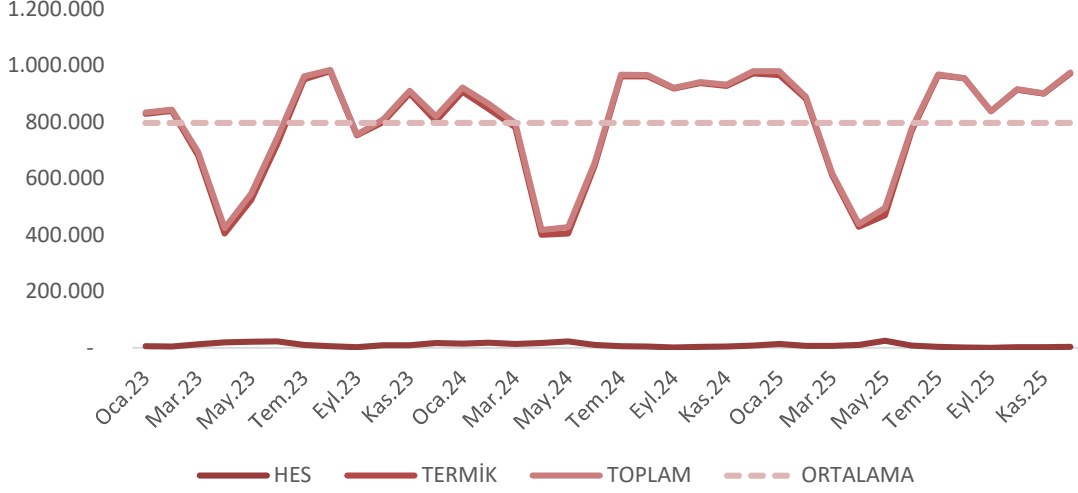
Kırşehir'deki Alıç Depolamalı GES Projesi'nin Elektrik Üretim Lisansı başvurusu EPDK tarafından onaylandı. Projenin Haziran 2026'da devreye alınması planlanıyor.

Gana Kumasi Santrali'nin ilk fazı kısmi ticari üretime başladı. Santralin 2026 yılı Ocak ayında 130 MW kapasite ile basit çevrim olarak, 2026'nın ilk çeyreğinde ise 179 MW kapasite ile kombine çevrim olarak devreye alınması planlanıyor.

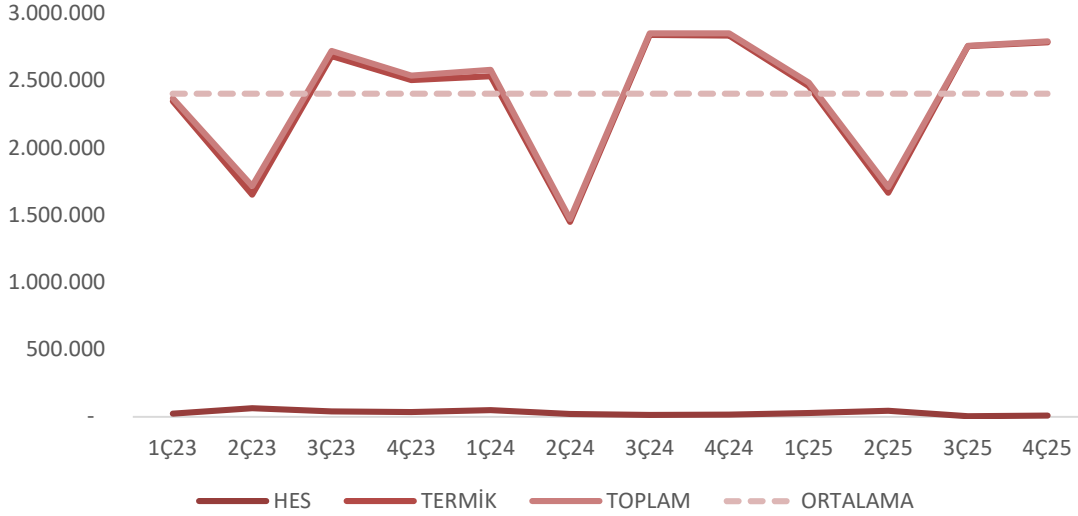


3. ALARKO HOLDİNG (ALARK) ÜRETİM VERİLERİ

ALARK AYLIK ÜRETİM (MWh)



ALARK ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

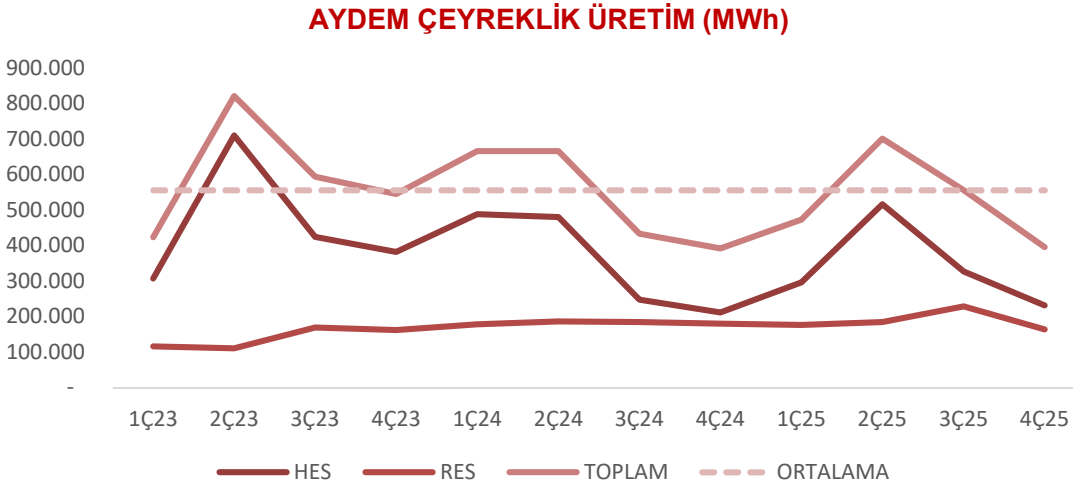
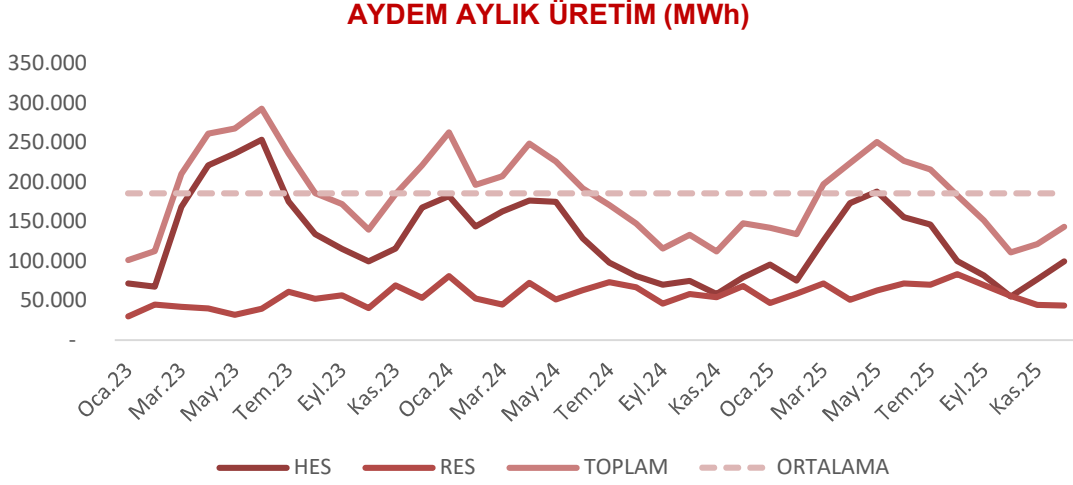


2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre yatay kalıp, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %15,97 artarak **974.587 MWh** olmuştur.

2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %0,41 azaldığı, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %4,53 oranında arttığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %2,08 azalarak, 4Ç23'e göre ise %10,03 artarak **2.791.161 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

4. AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ (AYDEM) ÜRETİM VERİLERİ



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %3,10, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %54,41 azalarak **143.004 MWh** olmuştur.

2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %2,83, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %13,56 oranında azaldığı görülmektedir.

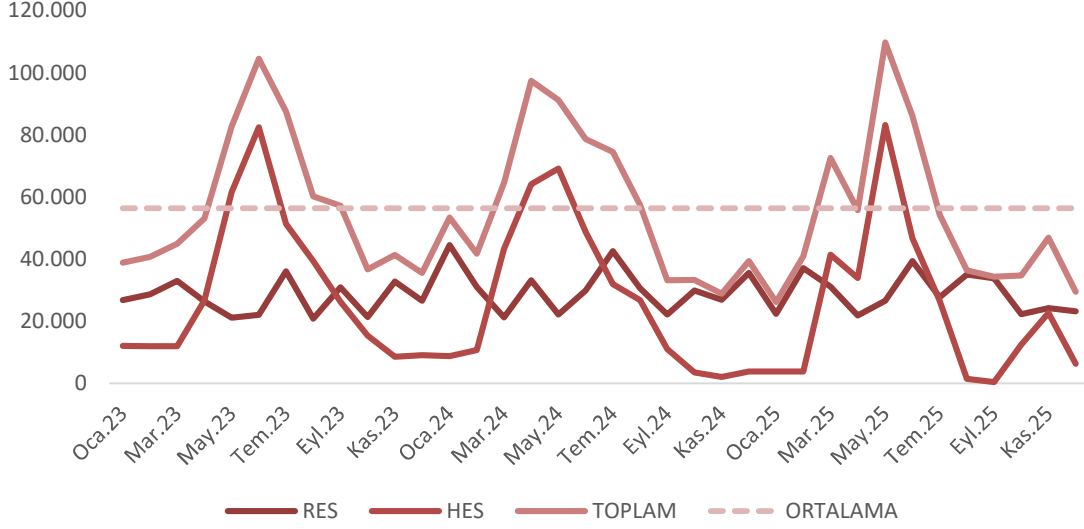
2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %0,68, 4Ç23'e göre ise %8,79 azalarak **395.339 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

YEKDEM hakkı bulunan santrallerin tamamı için 2026 takvim yılı kapsamında EPDK'ya YEKDEM başvurusunda bulunuldu. Söz konusu santraller 73 USD/MWh sabit fiyat garantisi ile satışlarını gerçekleştirecek.



5. AYEN ENERJİ (AYEN) ÜRETİM VERİLERİ

AYEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



AYEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %25,23, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %17,17 artarak **29.487 MWh** olmuştur.

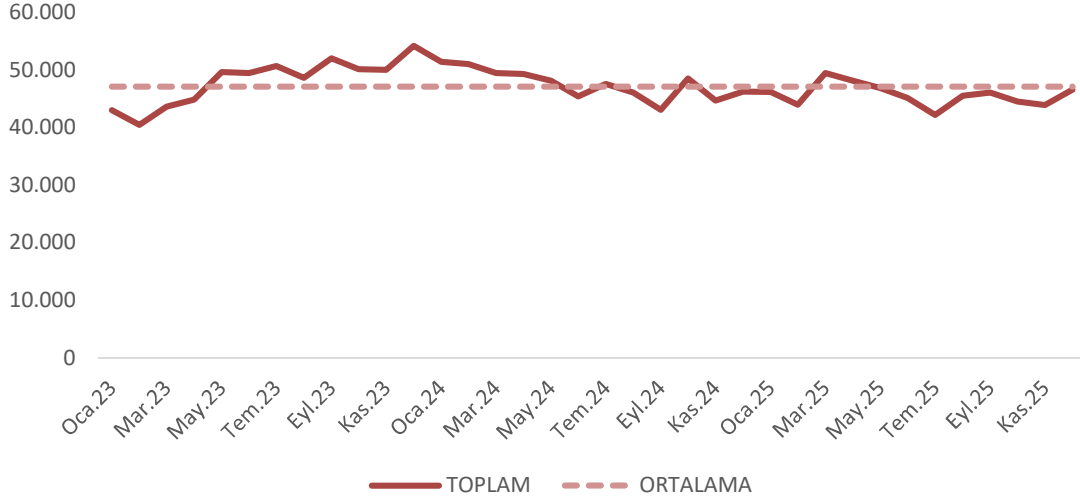
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %10,56, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %8,91 oranında azaldığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %29,64 azalarak, 4Ç23'e göre ise %7,31 artarak **121.996 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

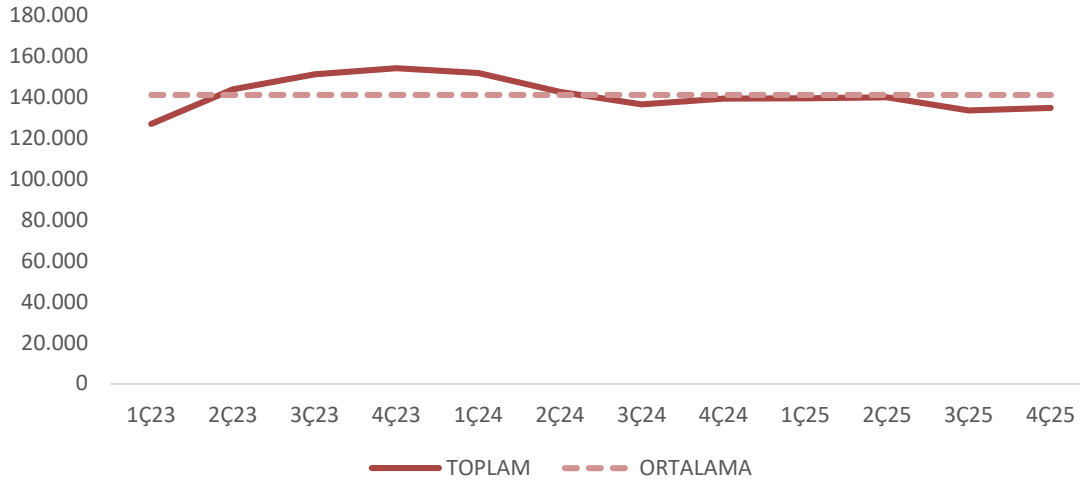


6. BİOTREND ENERJİ (BIOEN)

BIOEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



BIOEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %0,72 artarak, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %16,41 azalarak **46.572 MWh** olmuştur.

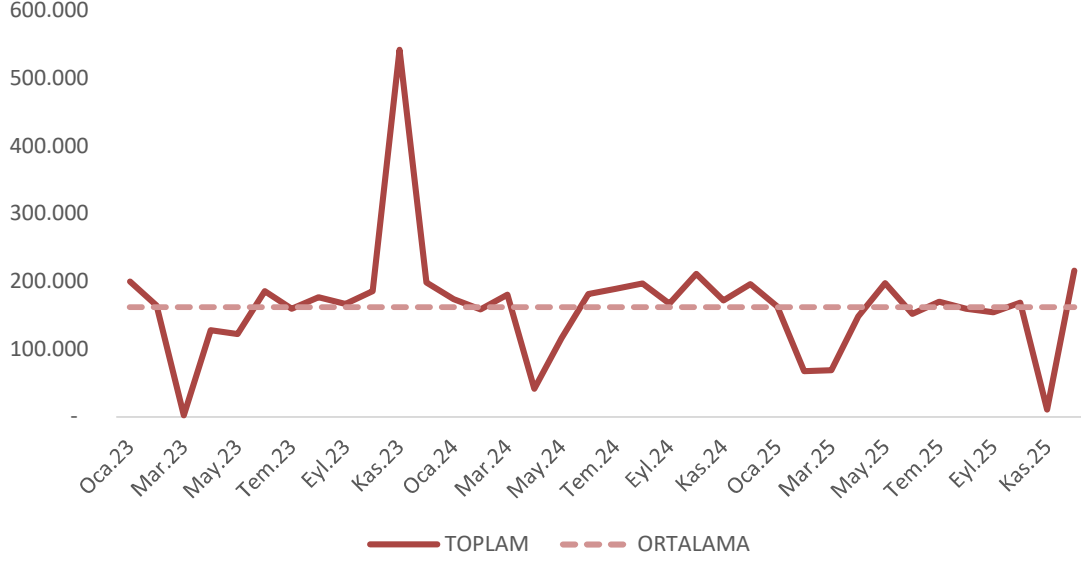
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %4,08, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %5,15 oranında azaldığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %4,18, 4Ç23'e göre ise %12,54 artarak **134.985 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

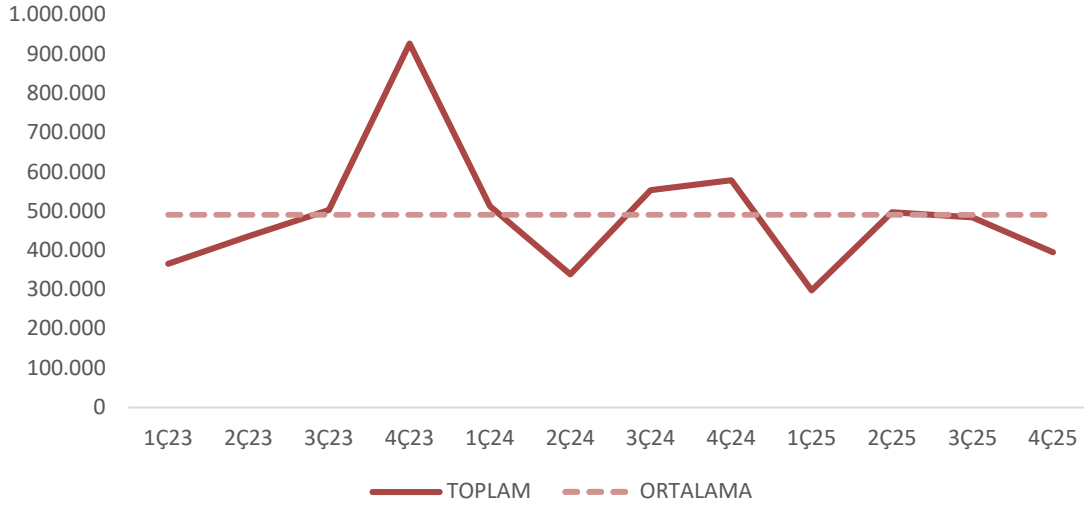


7. ÇAN2 TERMİK SANTRALİ (CANTE) ÜRETİM VERİLERİ

CANTE AYLIK ÜRETİM (MWh)



CANTE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %10,10, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %8,80 artarak **182.006 MWh** olmuştur.

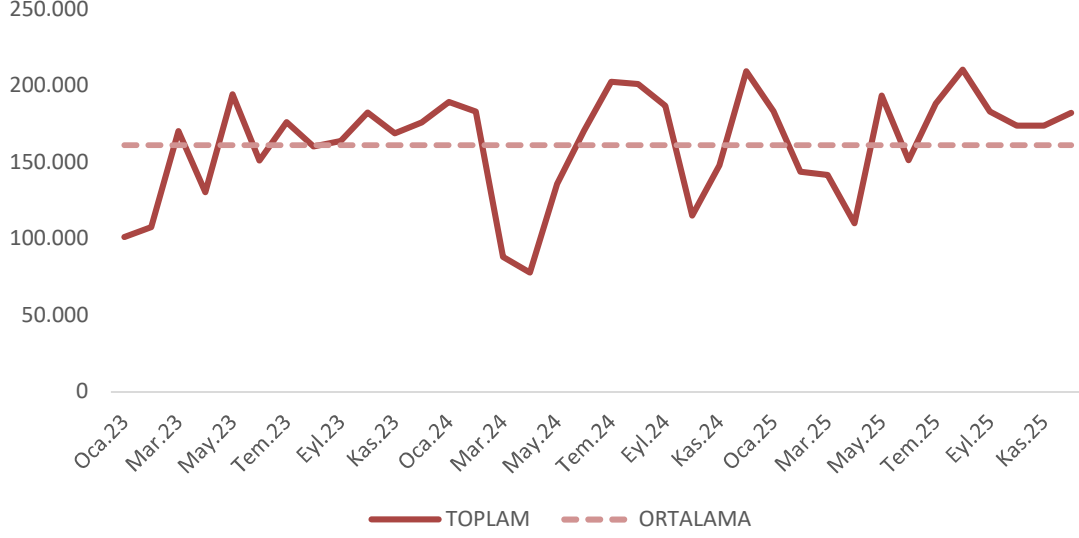
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %18,40, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %33,21 oranında azaldığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %31,74, 4Ç23'e göre ise %57,36 azalarak **395.153 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

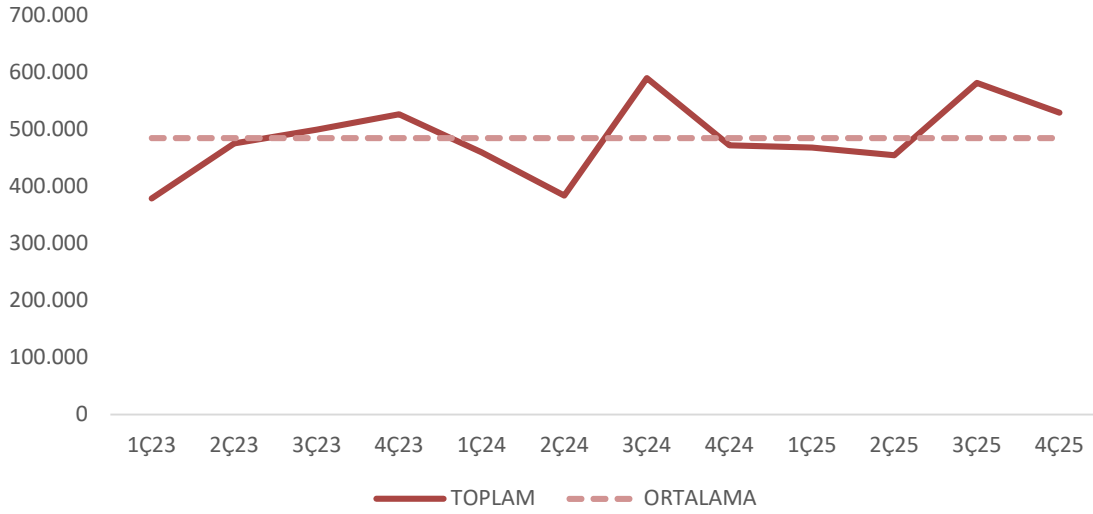


8. ÇATES ELEKTRİK (CATES) ÜRETİM VERİLERİ

CATES AYLIK ÜRETİM (MWh)



CATES ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %17,64, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %3,05 artarak **173.792 MWh** olmuştur.

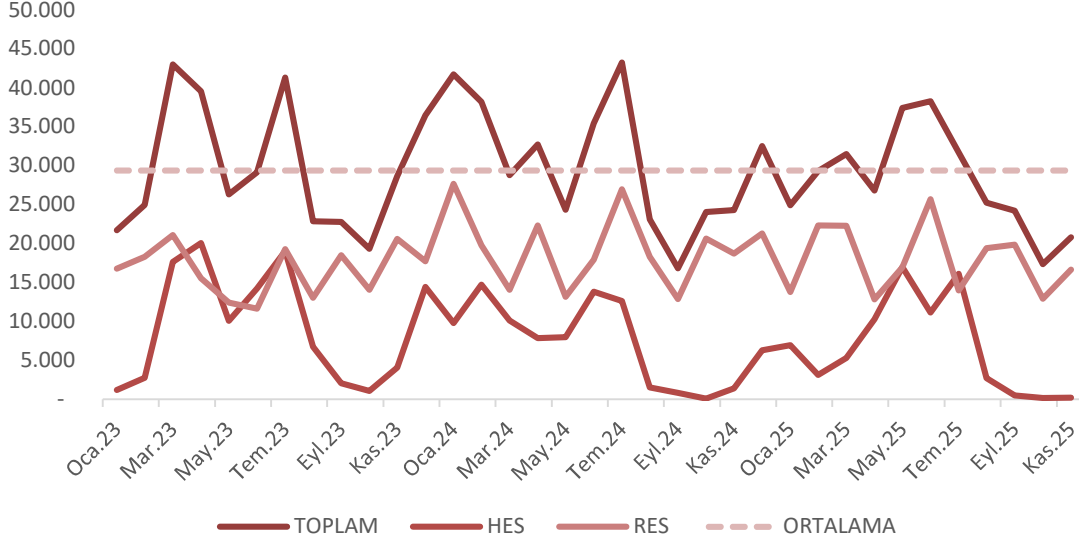
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %9,14, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %8,62 oranında arttığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %12,21, 4Ç23'e göre ise %0,53 artarak **529.498 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

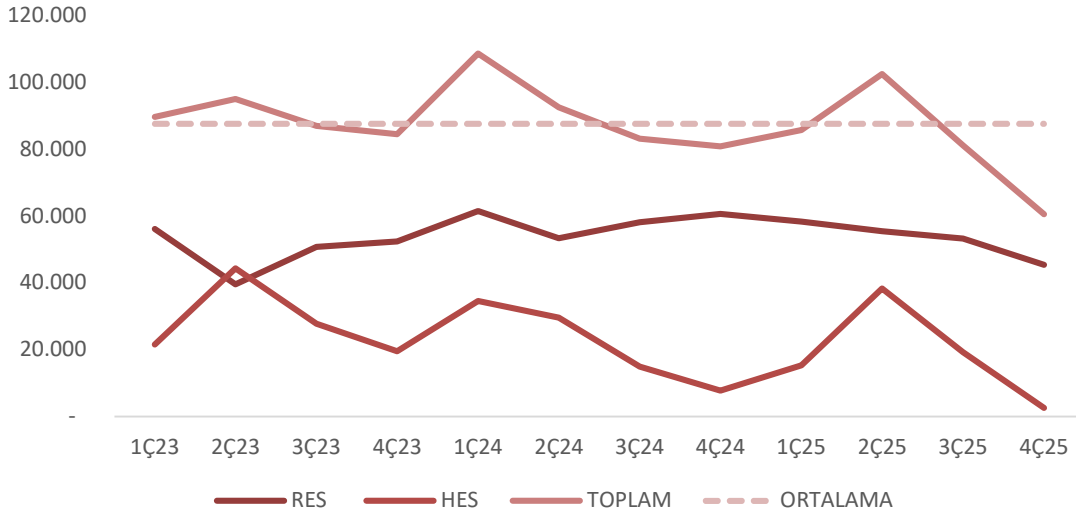


9. ENDA ENERJİ (ENDAE) ÜRETİM VERİLERİ

ENDAE AYLIK ÜRETİM (MWh)



ENDAE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %31,23, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %38,73 azalarak **22.340 MWh** olmuştur.

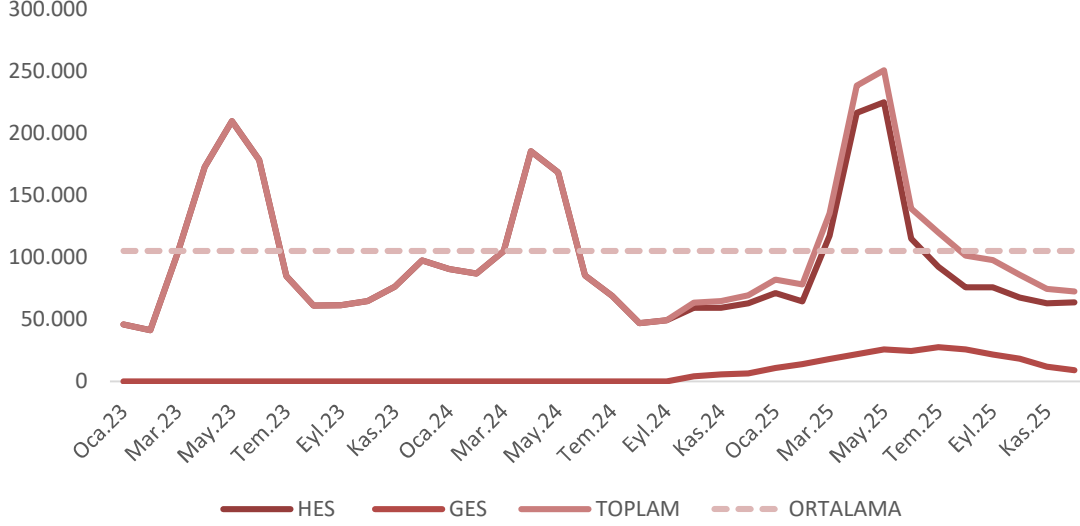
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %9,77, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %7,36 oranında azaldığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %25,17, 4Ç23'e göre ise %28,36 azalarak **60.460 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

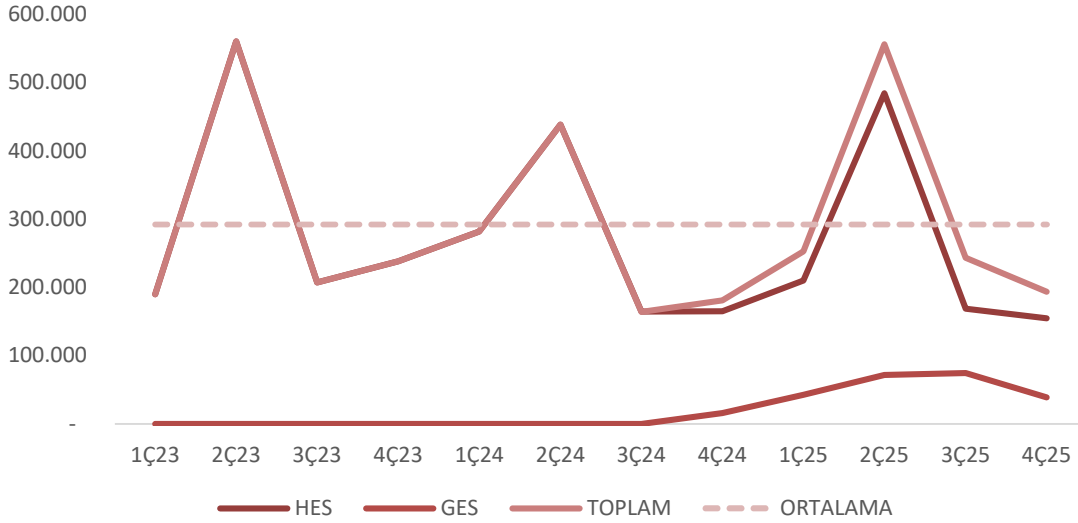


10. IC ENTERRA (ENTRA) ÜRETİM VERİLERİ

ENTRA AYLIK ÜRETİM (MWh)



ENTRA ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %4,64 artarak, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %25,55 azalarak **72.390 MWh** olmuştur.

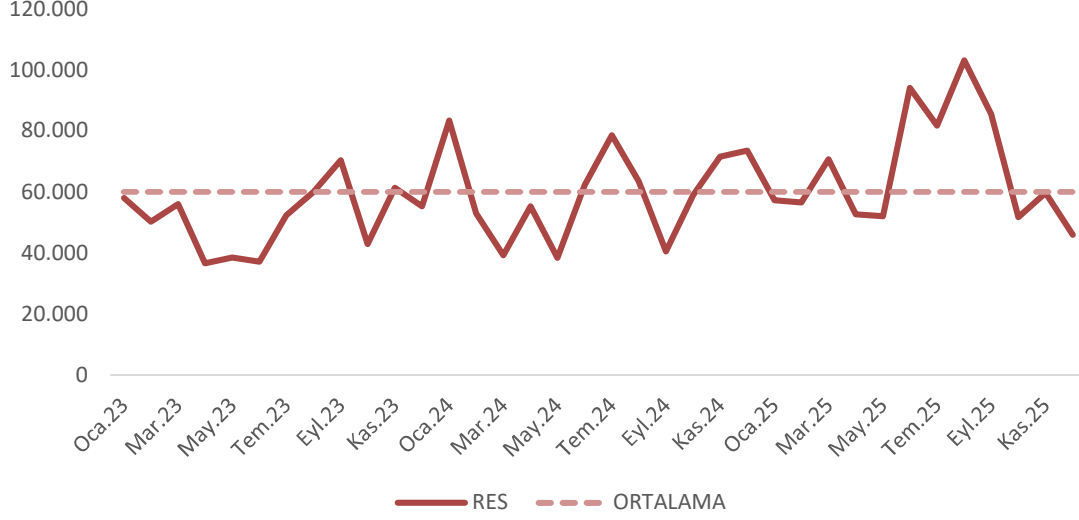
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %16,84, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %4,17 oranında arttığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %6,91 artarak, 4Ç23'e göre ise %19,67 azalarak **193.643 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

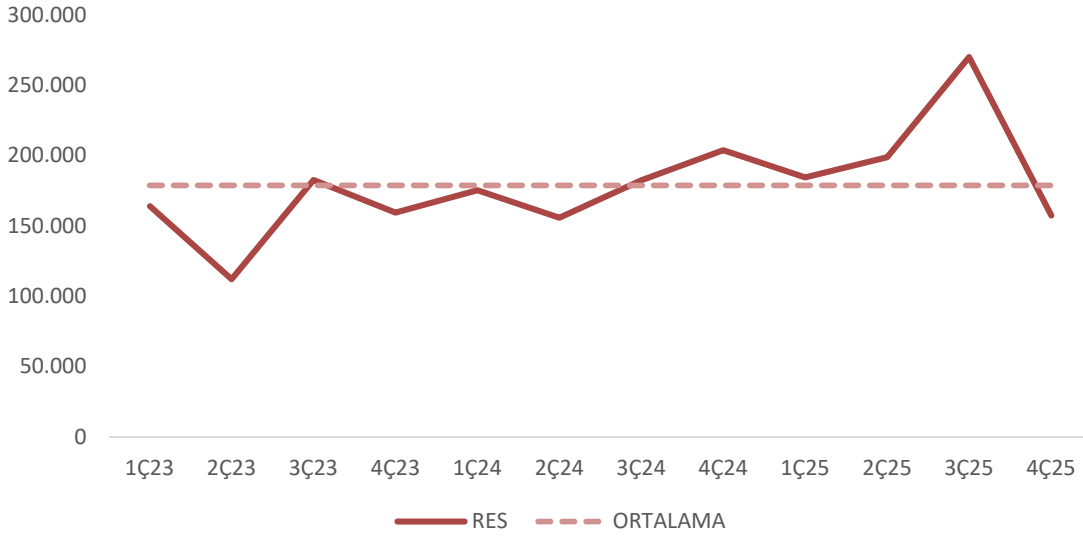


11. GALATA WIND (GWIND) ÜRETİM VERİLERİ

GWIND AYLIK ÜRETİM (MWh)



GWIND ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %37,48, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %16,95 azalarak **45.934 MWh** olmuştur.

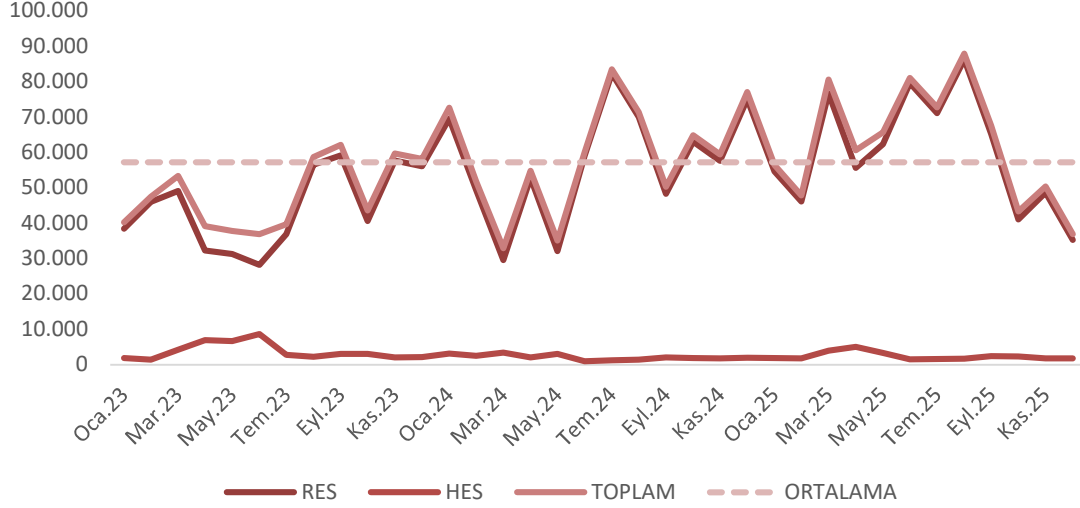
2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %12,97, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %31,08 oranında arttığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %22,83, 4Ç23'e göre ise %1,33 azalarak **157.373 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.

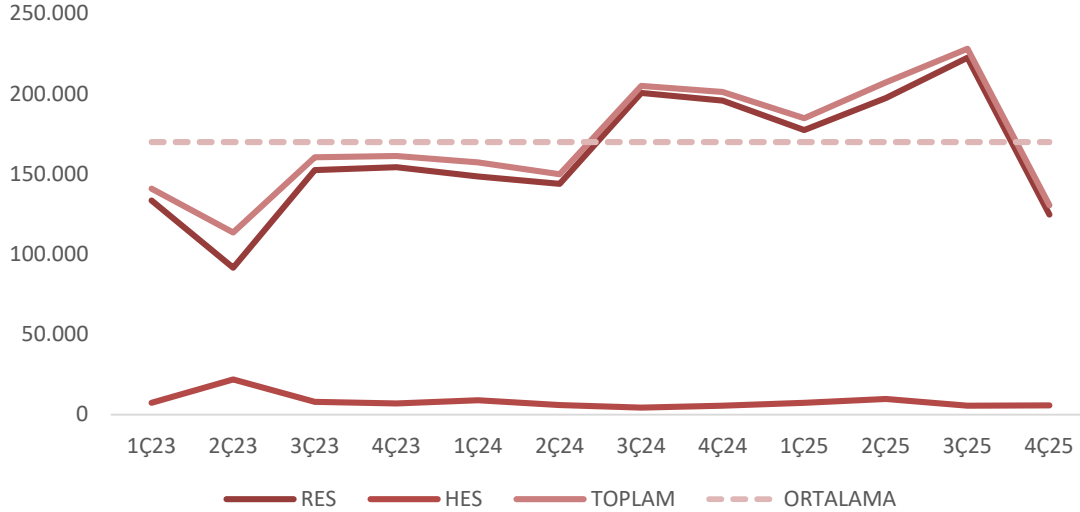


12. TATLIPINAR ENERJİ (TATEN) ÜRETİM VERİLERİ

TATEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



TATEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2025 Aralık ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2024 yılının aynı ayına göre %52,08, 2023 yılının Aralık ayına kıyasla ise %36,52 azalarak **36.891 MWh** olmuştur.

2025 yılı Ocak-Aralık dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %5,23, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %30,26 oranında arttığı görülmektedir.

2025 4. Çeyreğe ait üretim verilerine göre, toplam üretimin 4Ç24'e göre %35,12, 4Ç23'e göre ise %19,07 azalarak **130.522 MWh'a** ulaştığı görülmektedir.



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