

# ENERJİ BÜLTENİ

## ENERJİ BÜLTENİ – MART 2026

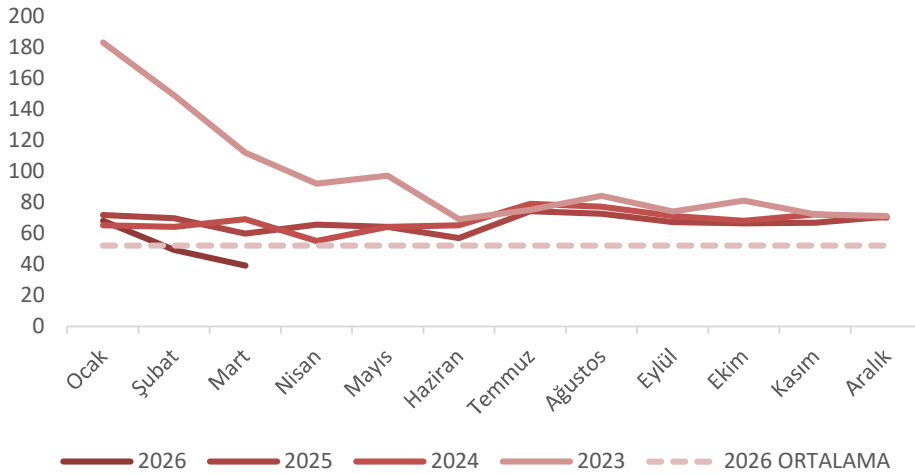
- Bu raporda kullanılan tüm veriler EPIAŞ'tan alınmıştır.
- Akso Enerji Üretim A.Ş. özelinde Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santrali ve Bolu Göynük Yerli Linyit Kömür Santrali kullanılmıştır.
- Ayen Enerji A.Ş. verilerine Peshqeshit ve Fan Irmağı Havzası dahil edilmemiştir.
- Tatlıpınar Enerji Üretim 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.

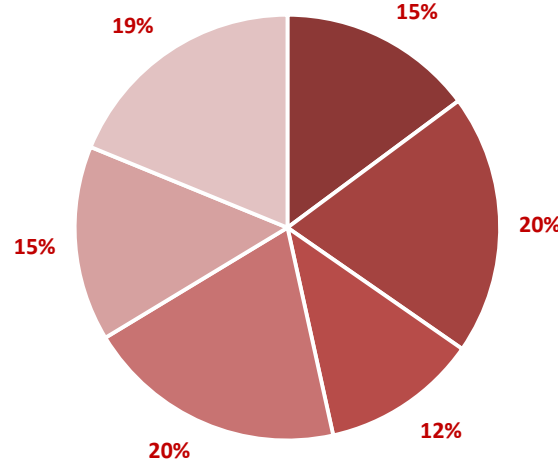
### Piyasa Takas Fiyatı (USD)



**2026 Mart** ayı PTF ağırlıklı ortalaması bir önceki aya göre %20,25 düşüşle **39,23 USD** olarak gerçekleşmiştir.

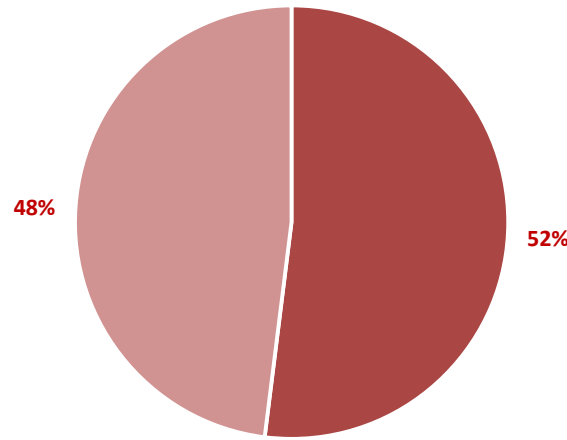
**2026 1. Çeyrek** PTF ağırlıklı ortalaması 1Ç25'e göre %22,15, 4Ç25'e göre ise %23,20 düşüşle **52,14 USD** olarak gerçekleşmiştir.

## KAYNAK BAZLI DAĞILIM (1Ç26)



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

## KAYNAK BAZLI DAĞILIM (1Ç26)



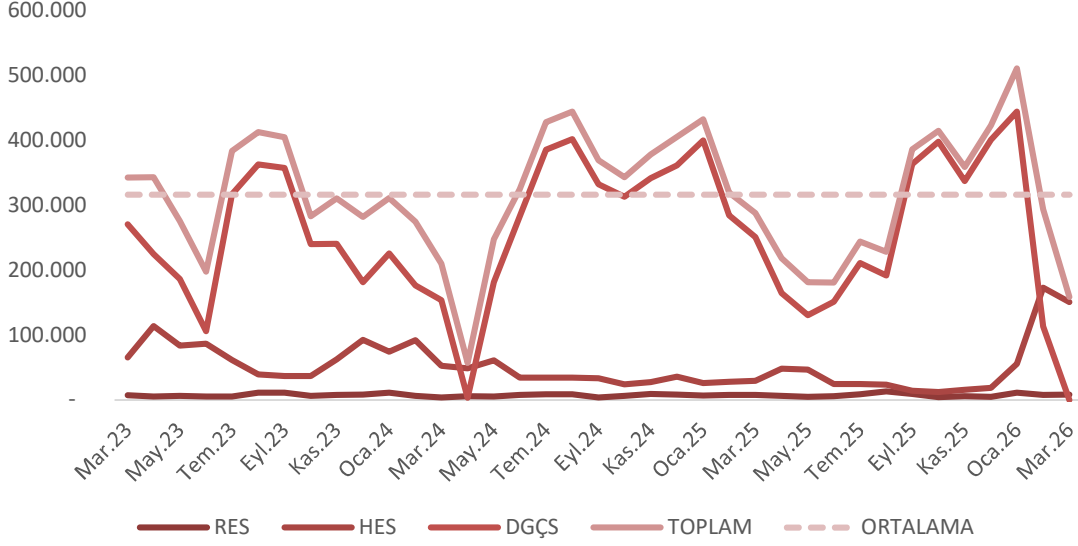
■ YENİLENEBİLİR ENERJİ ■ FOSİL YAKITLAR

2026 yılının ilk çeyreğinde toplam üretim 82,32 TWh olarak gerçekleşti ve 2025 yılının ilk çeyreğine göre %2,5 artış gösterdi. Hidroelektrik üretimdeki pay, baraj doluluklarının yüksek olması ve erken kar erimeleri sayesinde yükseldi. Bu durumun bir sonucu olarak Yenilenebilir Enerji kaynaklarının toplam payı %48'e yükseldi. Öte yandan, EÜAŞ'ın teşviki sayesinde yerli kömür kullanımı arttı ve bu durum linyit santrallerinin üretimini destekledi. Yılın ilk çeyreğinde bazı Doğal Gaz Çevrim Santralleri (DGÇS) ve ithal kömür santrallerinde, PTF'lerdeki sert düşüş nedeniyle optimizasyon amacıyla üretim sınırlamaları uygulandı.

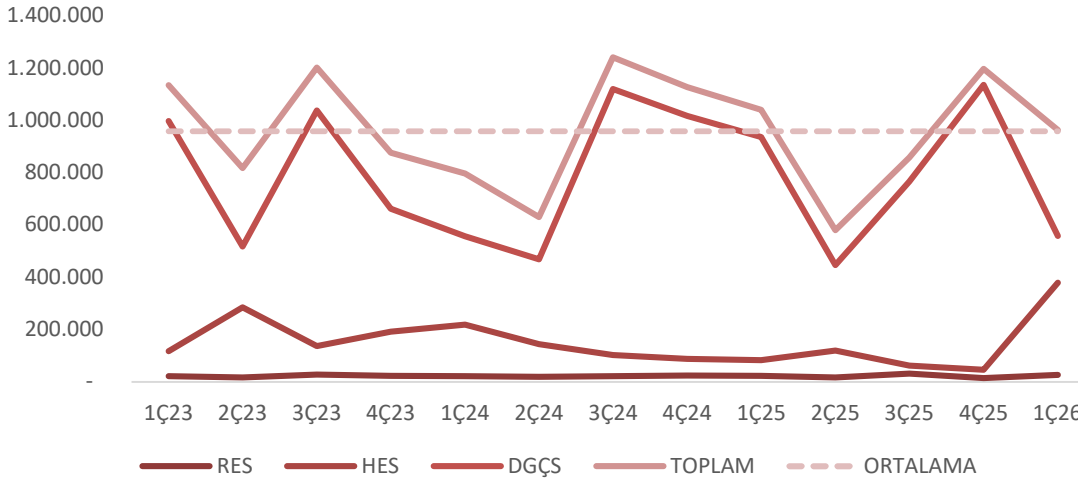


## 1. AKENERJİ (AKENR) ÜRETİM VERİLERİ

### AKENR AYLIK ÜRETİM (MWh)



### AKENR ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

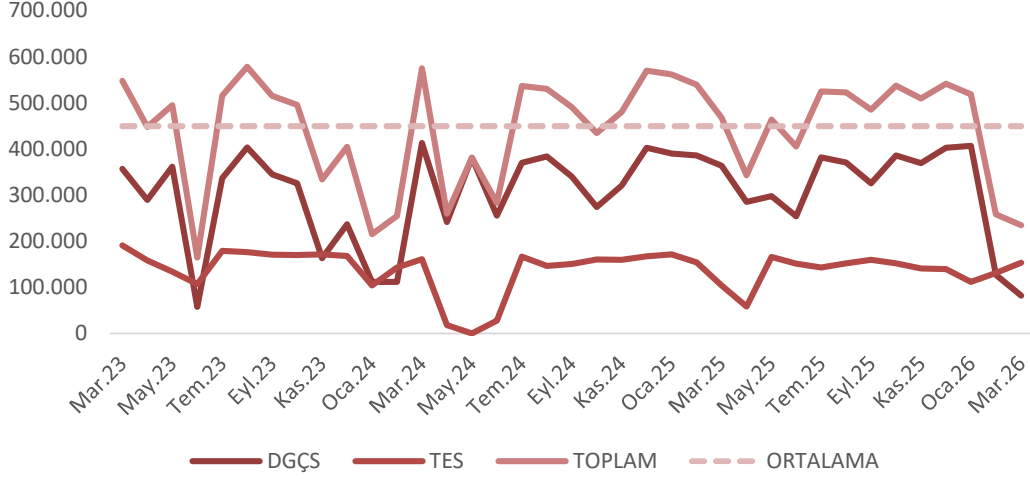


**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %44,90, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %24,41 azalarak **158.745,40 MWh** olmuştur. Bu düşüşteki temel sebep, Erzin DGKÇS'nin PTF'lerdeki sert düşüş nedeniyle optimizasyon amacıyla üretimi sınırlandırması oldu.

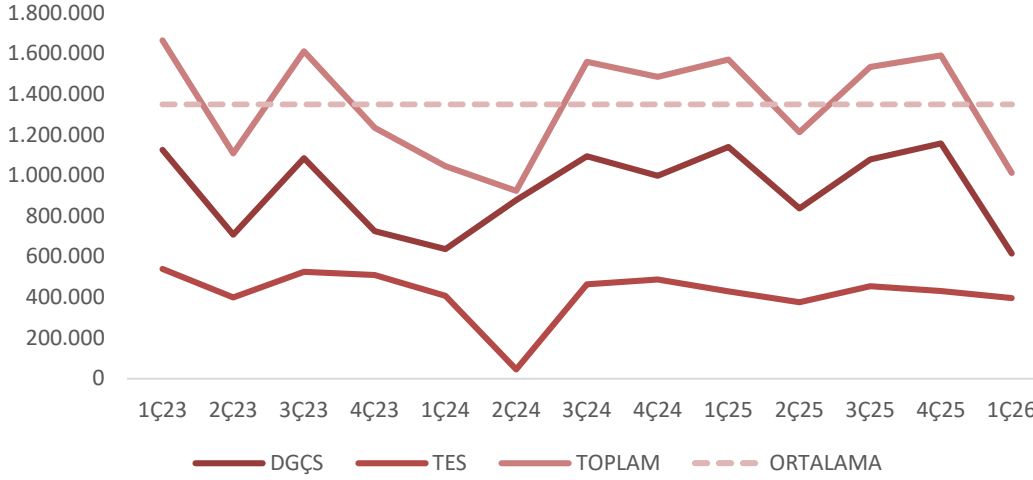
**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %7,35 oranında azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %21,08 oranında artarak **963.679 MWh** olduğu görülmektedir.

## 2. AKSA ENERJİ (AKSEN) ÜRETİM VERİLERİ

### AKSEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



### AKSEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %49,88, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %59,19 azalarak **234.589,70 MWh** olmuştur. Bu dramatik düşüşün sebebi; PTF'lerin zayıf seyri sebebiyle şirketin Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santralinde optimizasyon sağlamak amacıyla üretimi kısmasıdır.

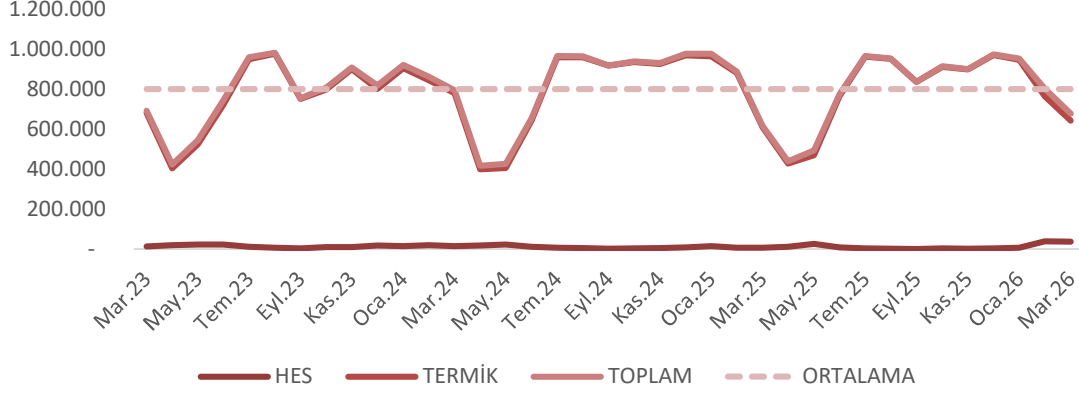
**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %35,56, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %3,19 oranında azalarak **1.011.812 MWh** olduğu görülmektedir.

**Van'da yer alan ve 25 MW kurulu güce sahip olması planlanan Zümrüt depolamalı GES projesinin Çevresel Etki Değerlendirme süreci olumlu olarak tamamlandı.**

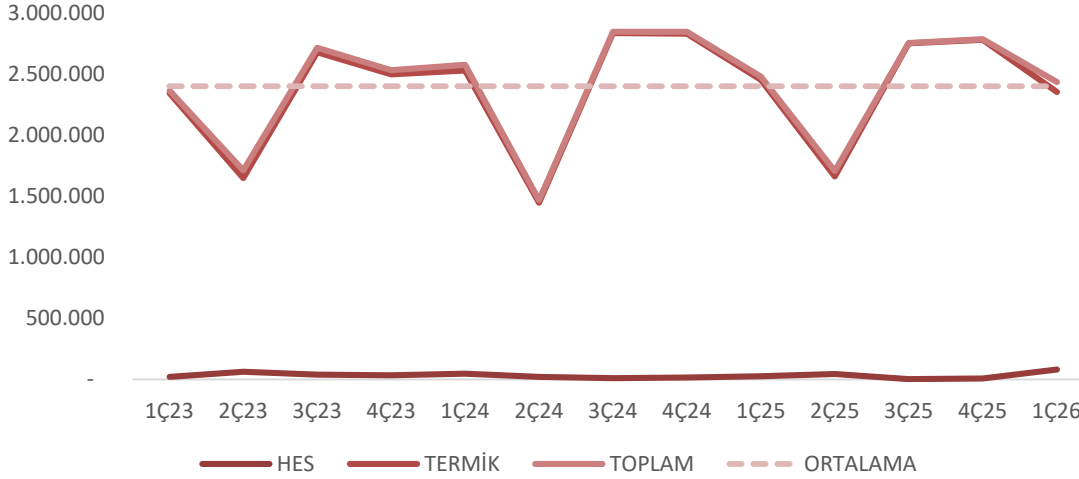


### 3. ALARKO HOLDİNG (ALARK) ÜRETİM VERİLERİ

#### ALARK AYLIK ÜRETİM (MWh)



#### ALARK ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %10,05, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %14,59 azalarak **678.972,23 MWh** olmuştur.

**2026 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %1,83, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %5,50 oranında azalarak **2.438.063 MWh** olduğu görülmektedir.

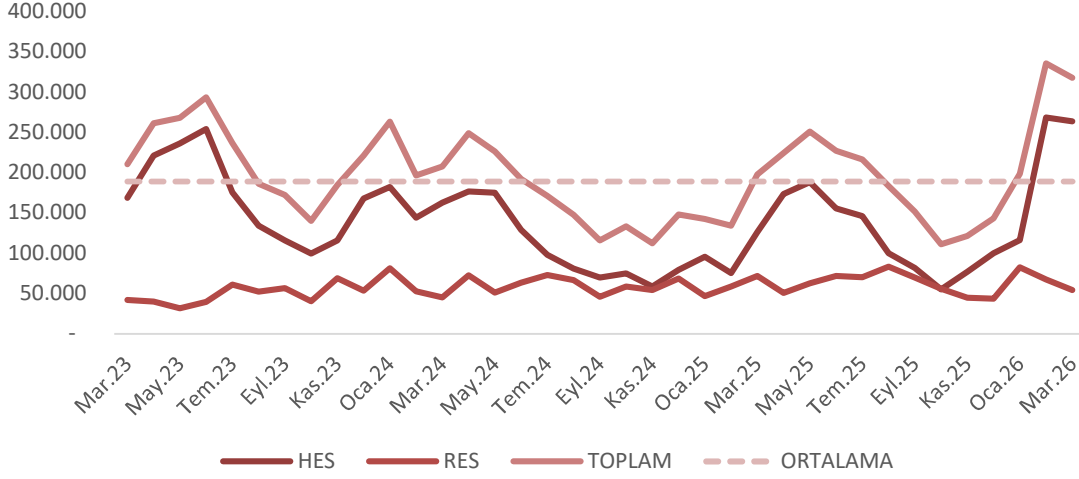
**Şirket 4 Mayıs'ta hisse başına net 2,6227351 TL temettü ödeme kararı aldı.**

**Bağlı ortaklık Alen Alarko Enerji tarafından 750 MWh depolama kapasitesindeki üç adet MEDT'nin tesis tamamlanma süresinin uzatılmasına yönelik EPDK başvurusu Kurul tarafından reddedilerek tüm MEDT'ler tedarik lisansından terkin edildi.**

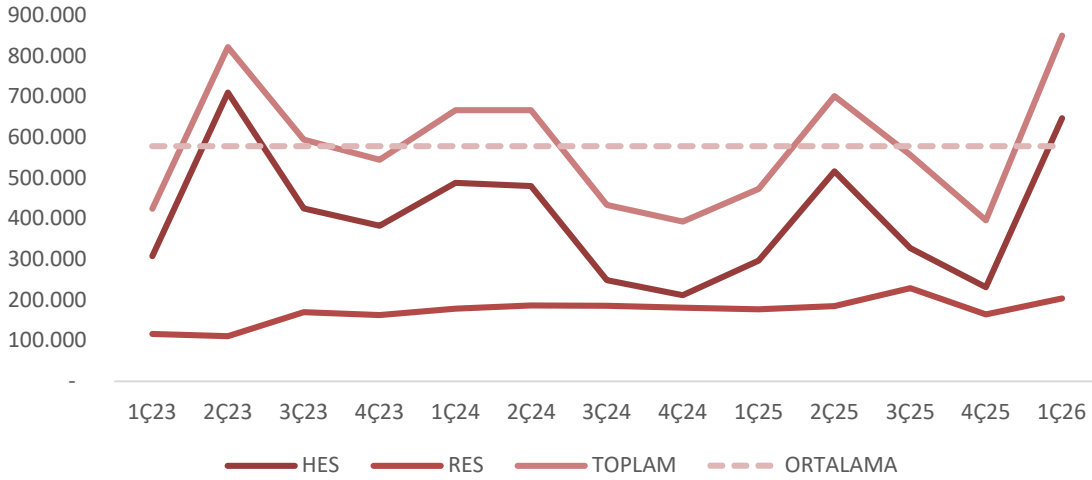


## 4. AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ (AYDEM) ÜRETİM VERİLERİ

## AYDEM AYLIK ÜRETİM (MWh)



## AYDEM ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %60,89, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %53,02 artarak **317.255,91 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.

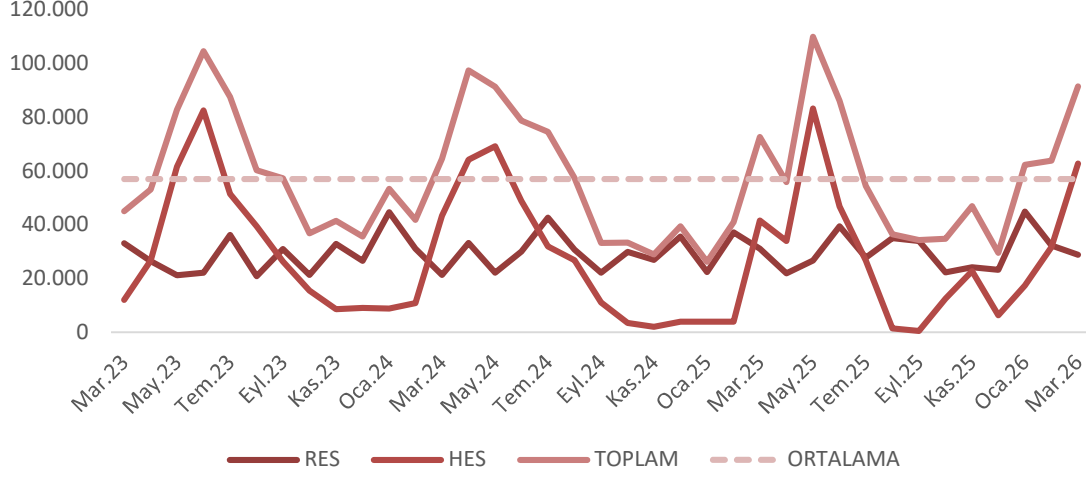
**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %79,82, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %27,62 oranında artarak **850.517 MWh** olduğu görülmektedir.

**Uşak RES kapasite artış projesi kapsamında 12 MW'lik yeni türbinlerin devreye alınması süreci tamamlandı. Uşak RES tesisinin toplam kurulu gücü 239,65 MW'm'e ulaştı.**

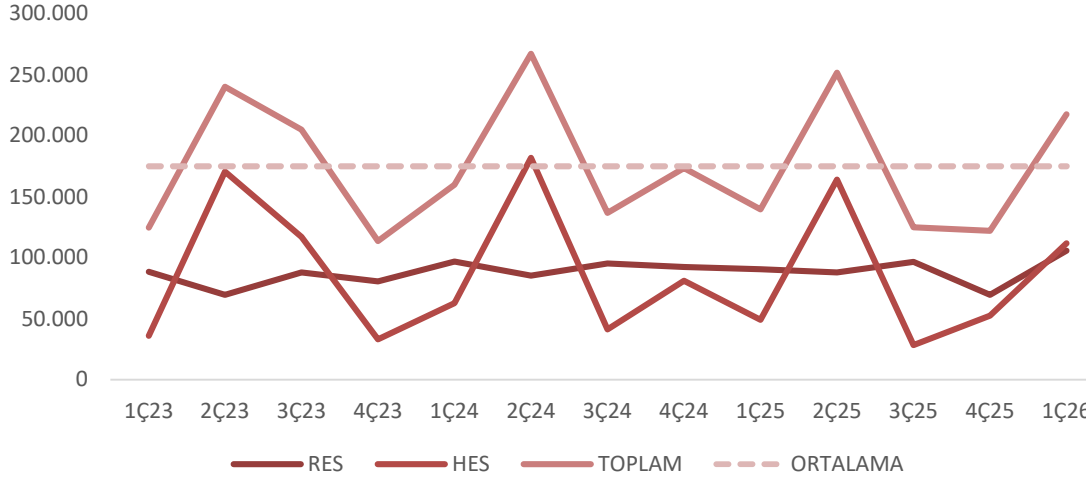


## 5. AYEN ENERJİ (AYEN) ÜRETİM VERİLERİ

## AYEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



## AYEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %26,03, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %41,66 artarak **91.456,18 MWh** olmuştur.

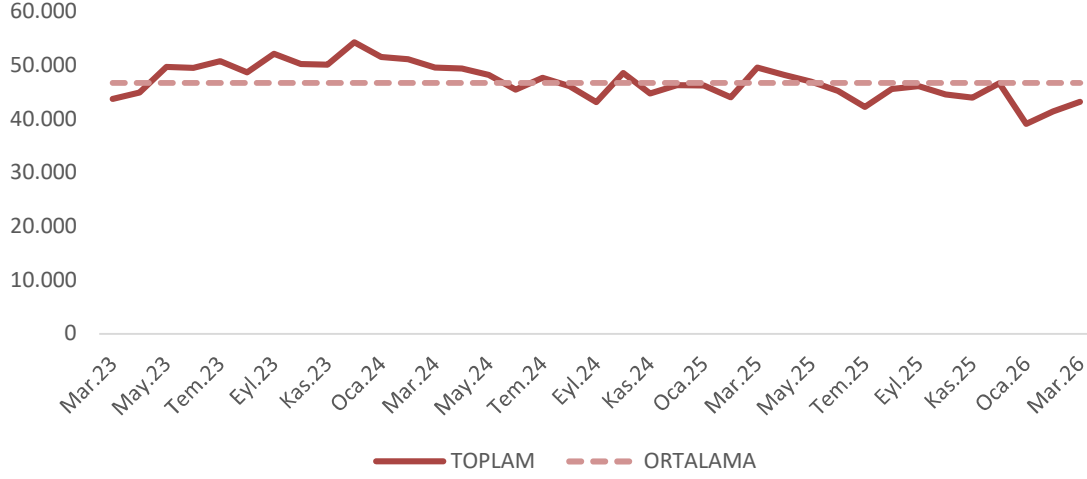
**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %55,71, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %36,18 oranında artarak **217.505 MWh** olduğu görülmektedir.

**Şirket 21 Nisan'da hisse başına net 0,6638779 TL temettü ödeme kararı aldı.**

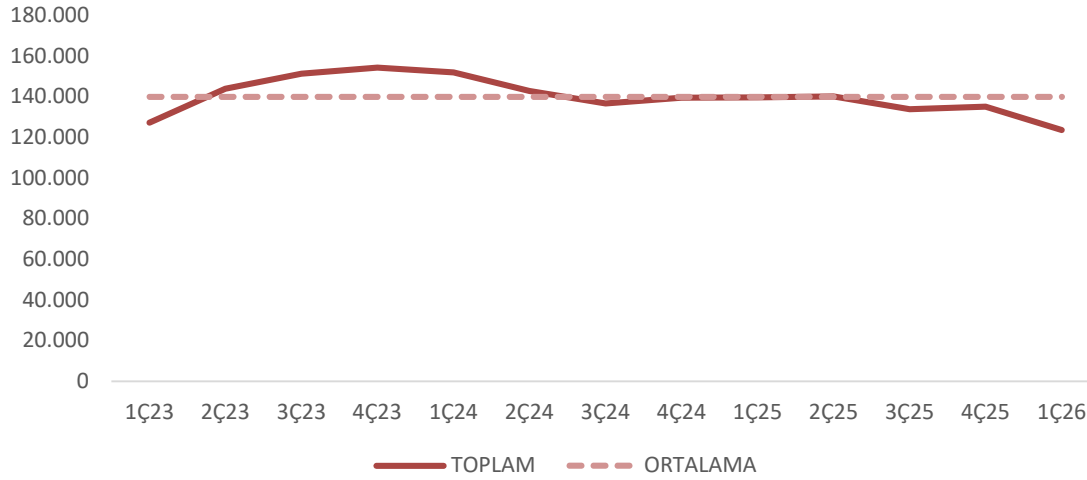


## 6. BIOTREND ENERJİ (BIOEN)

## BIOEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



## BIOEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



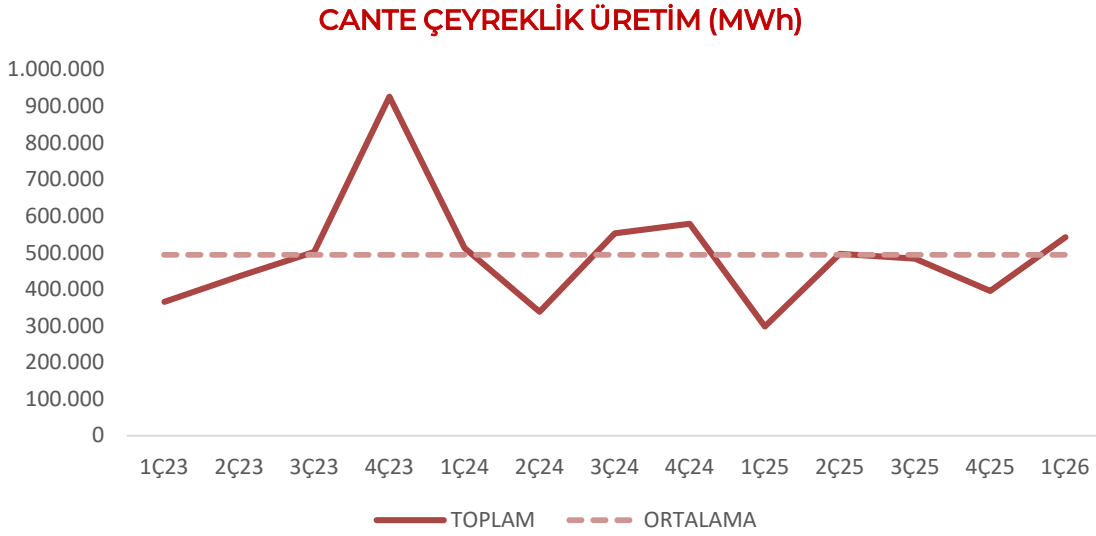
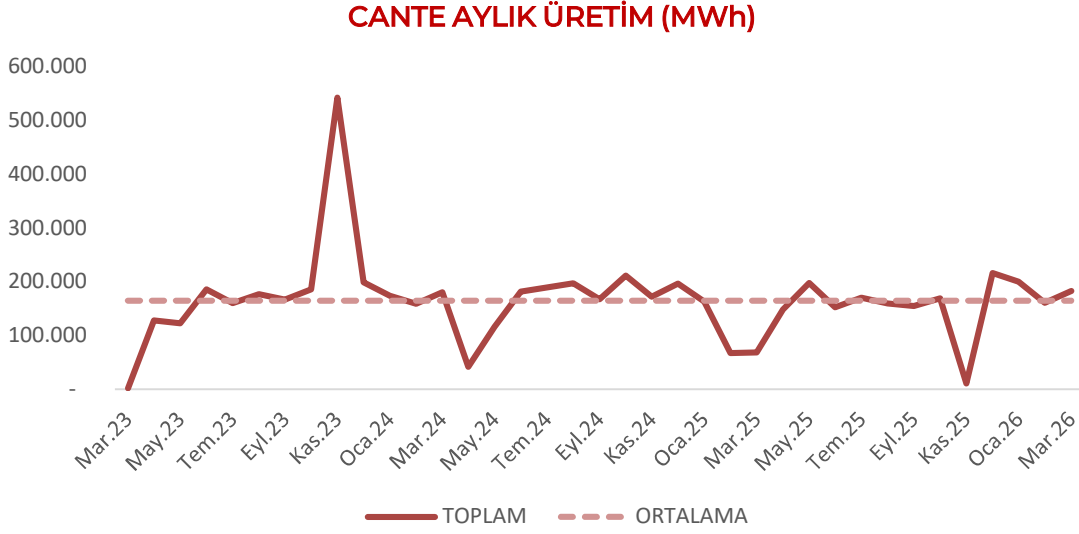
**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %12,82, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %12,82 azalarak **43.134,02 MWh** olmuştur.

**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %12,52, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %18,68 oranında azalarak **123.558,87** olduğu görülmektedir.

**Nafta ikamesi geri dönüşümden piroliz yağı üretim tesisi yatırımı kapsamında teşvik belgesi süresi 01.09.2027 tarihine kadar uzatıldı.**



## 7. ÇAN2 TERMİK SANTRALİ (CANTE) ÜRETİM VERİLERİ



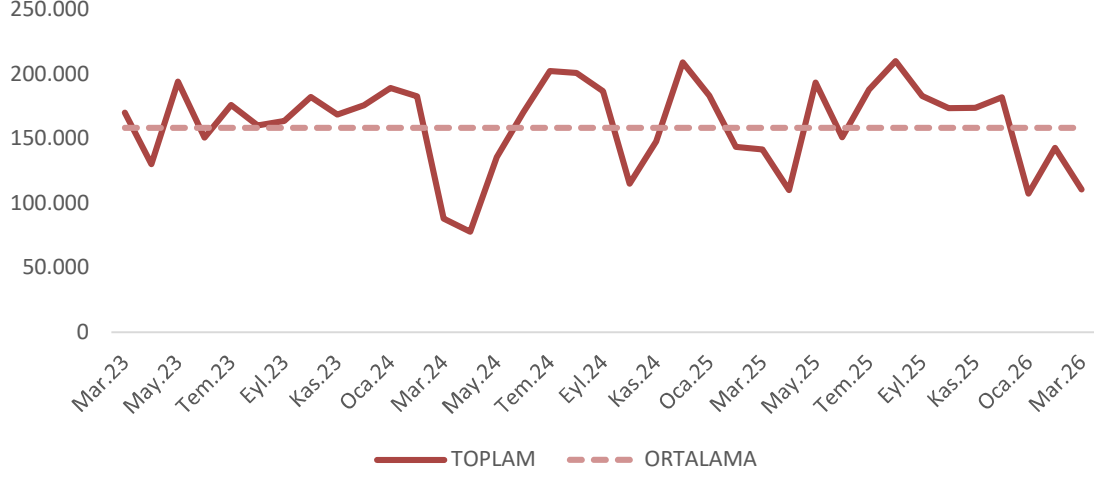
**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %166,25, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %1,18 artarak **182.527 MWh** olmuştur.

**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %81,71, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %5,84 oranında artarak **542.685 MWh** olduğu görülmektedir.

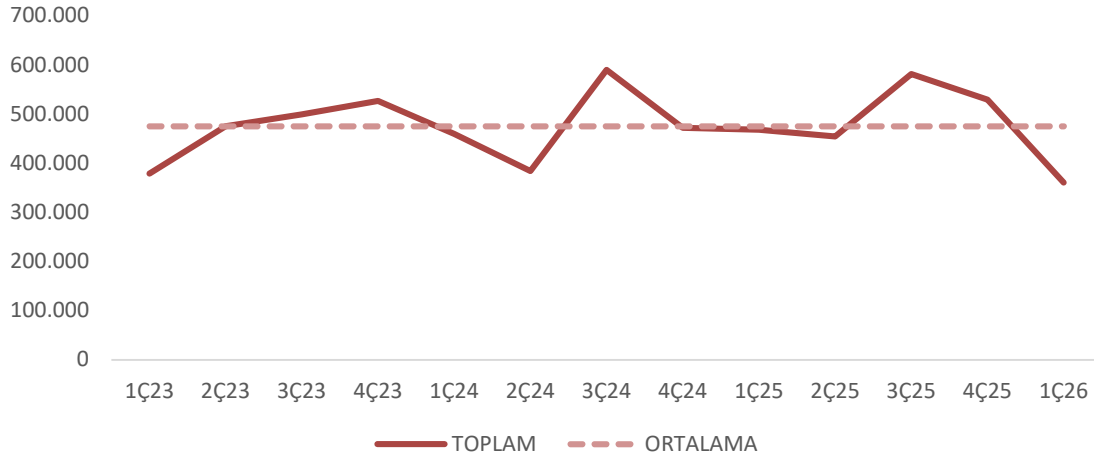
EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine ilişkin teşvik kapsamında, dolar endeksli alım garantisi çerçevesinde üretilen elektriğin MWh başına asgari 75 USD fiyattan satılması hususunda sözleşme imzalandı. Bu çerçevede, 2026-2030 yılları arasında üretilen elektriğin yıllık 1.731.852 MW'lık kısmı, minimum 75 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 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %21,90 azalıp, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %25,68 oranında artarak **110.529 MWh** olmuştur.

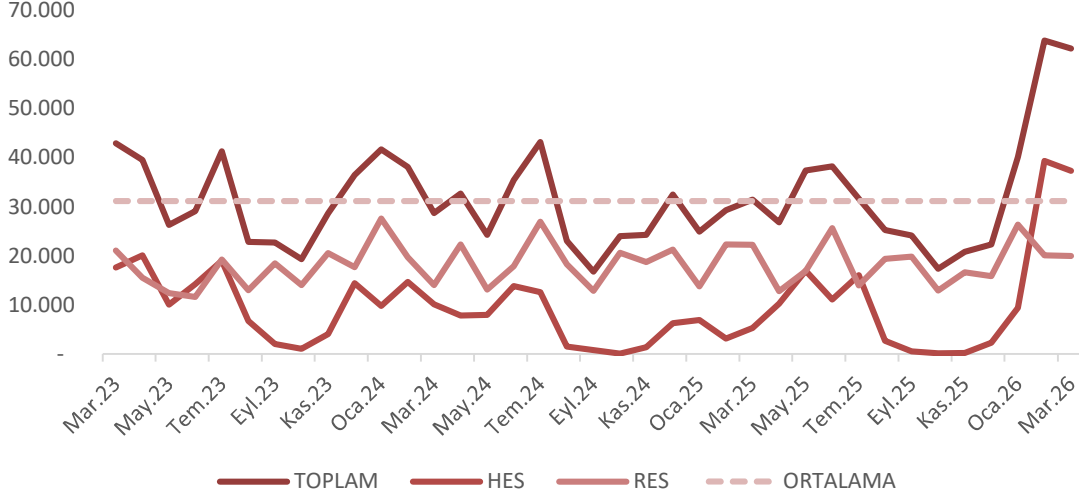
**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %22,98, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %11,58 oranında azalarak **360.608 MWh** olduğu görülmektedir.

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.

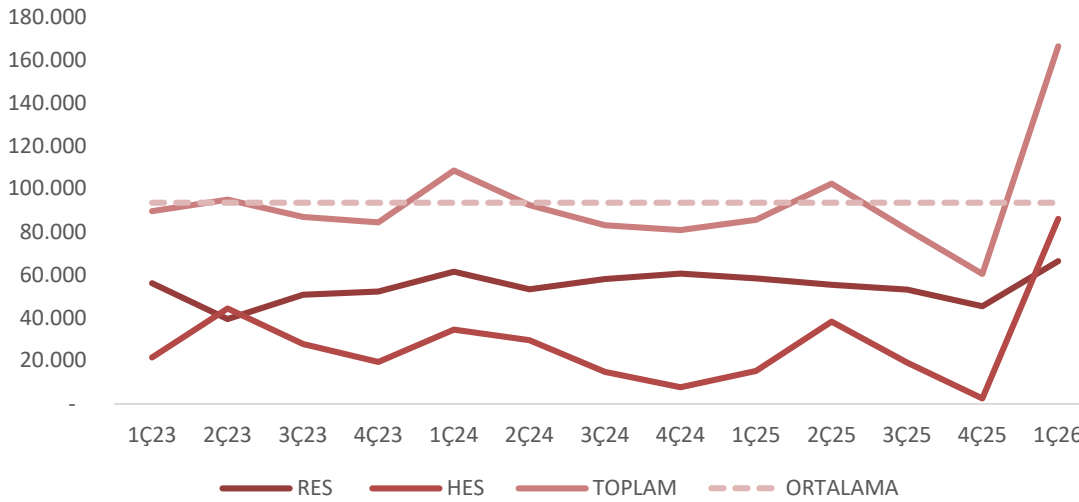


## 9. ENDA ENERJİ (ENDAE) ÜRETİM VERİLERİ

## ENDAE AYLIK ÜRETİM (MWh)



## ENDAE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %118,42, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %67,68 artarak **62.278 MWh** olmuştur. **Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretilmiştir.**

**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %94,29, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %53,22 oranında artarak **166.396 MWh** olduğu görülmektedir.

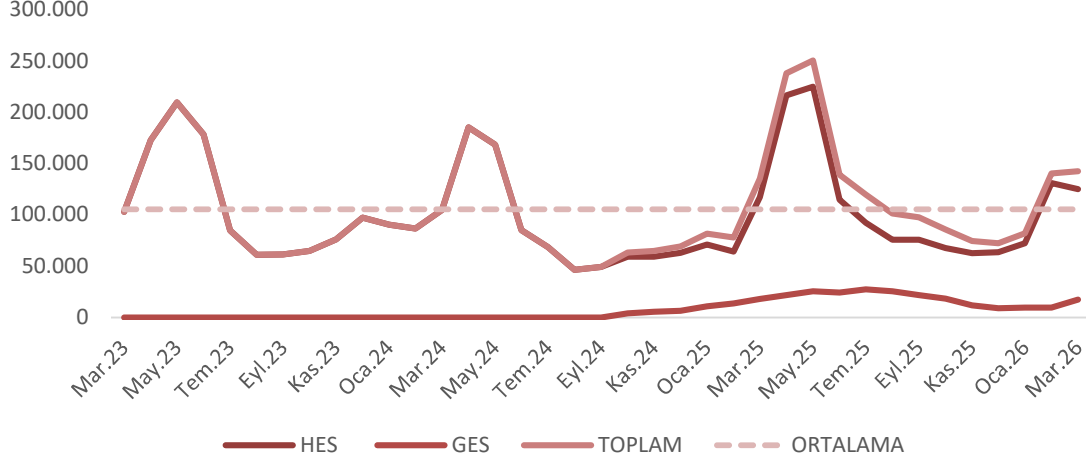
**Şirketin %59,62 oranında dolaylı pay sahibi bulunduğu Yaylaköy RES Elektrik Üretim'in İzmir'de yer alan Yaylaköy Rüzgâr Enerji Santrali'ne entegre 6,5 MW kurulu gücündeki GES yatırımı için, mevcut üretim lisansının tadili onaylandı.**



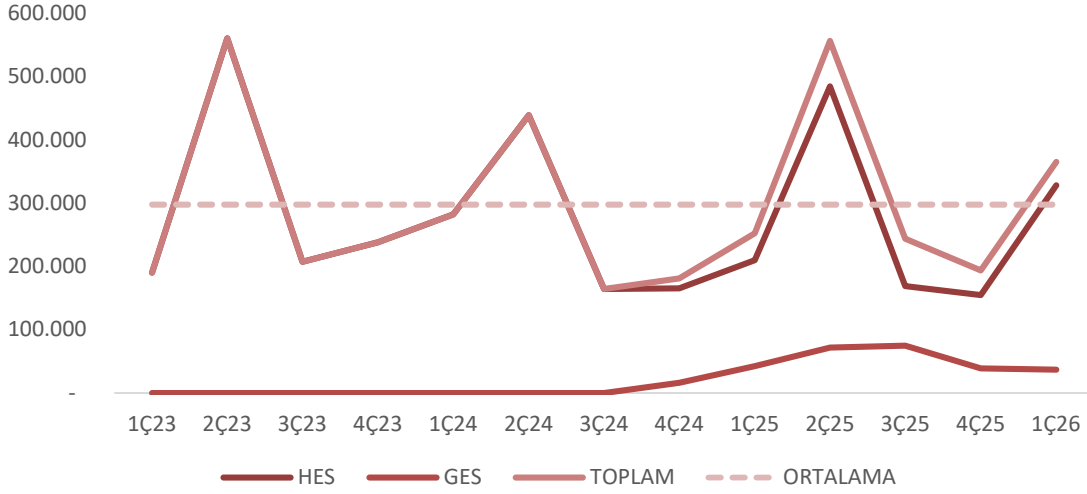


## 10. İC ENTERRA (ENTRA) ÜRETİM VERİLERİ

## ENTRA AYLIK ÜRETİM (MWh)



## ENTRA ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %5,29, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %35,96 artarak **142,355,52 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.

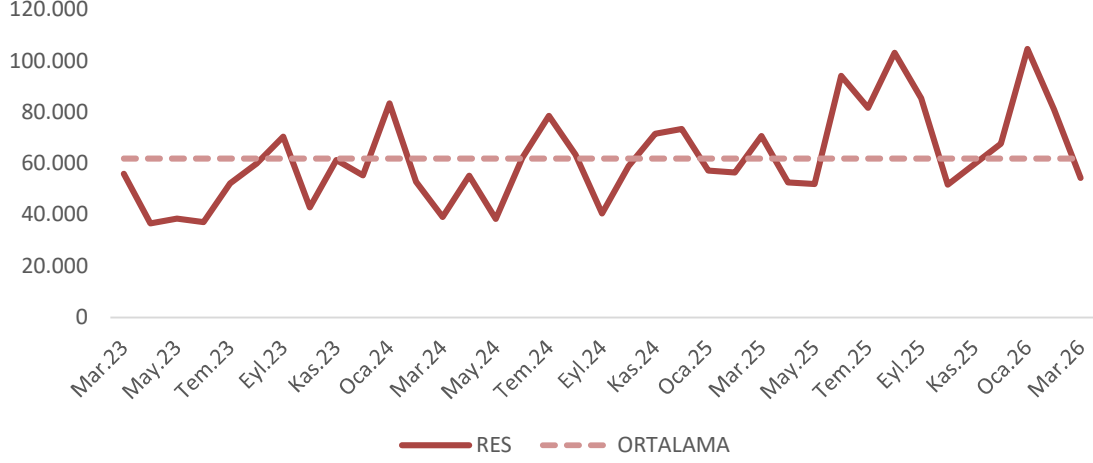
**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %44,49, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %29,43 oranında artarak **364.771 MWh** olduğu görülmektedir.

**İC İċtaş İnşaat, Mart ayı boyunca toplamda 3.155.488 adet pay aldı.**

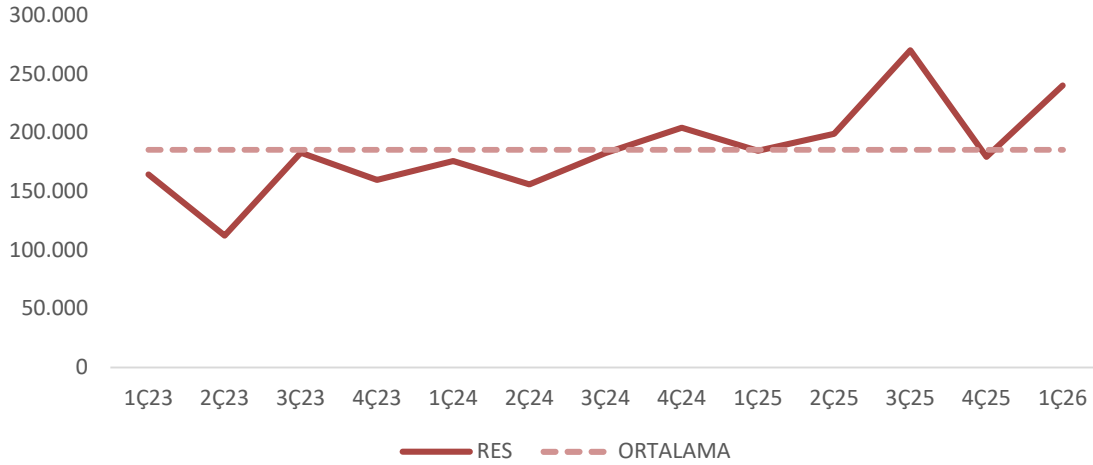


## II. GALATA WIND (GWIND) ÜRETİM VERİLERİ

## GWIND AYLIK ÜRETİM (MWh)



## GWIND ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %23,20 azalıp, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %38,51 artarak **54.315,67 MWh** olmuştur.

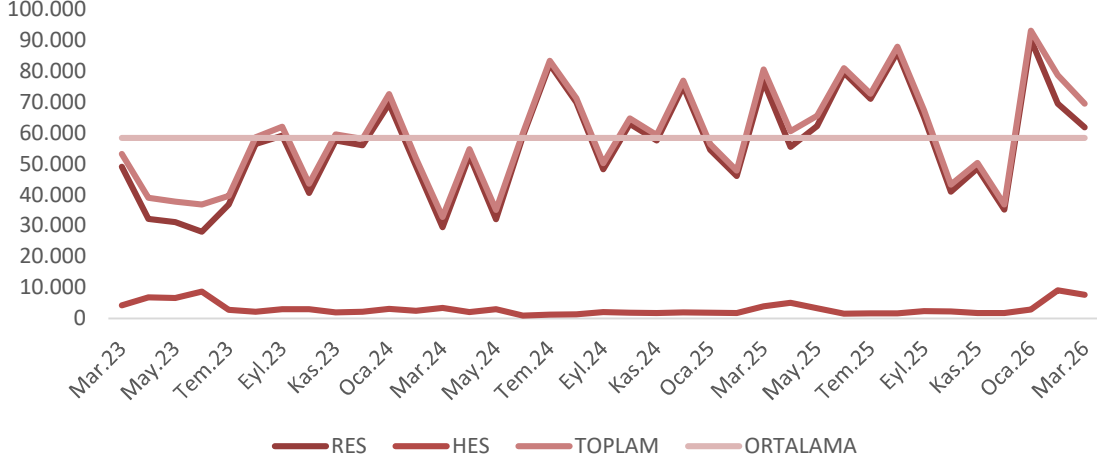
**2026 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %30,12, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %36,77 oranında artarak **240.111,85 MWh** olduğu görülmektedir.

**Şirket hisse başına net 0,6296295 TL temettü ödeme kararı aldı.**

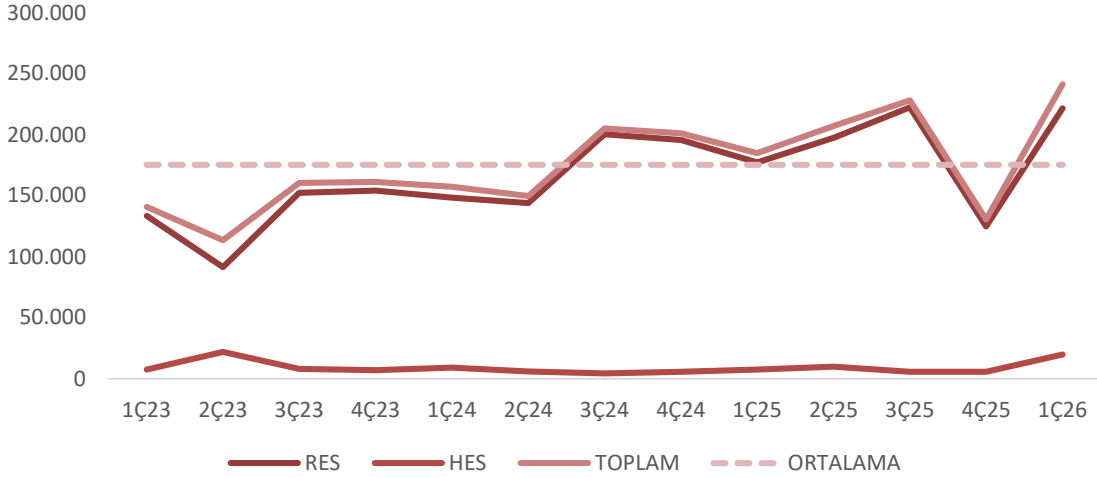
**Şirket tarafından "Pay Geri Alım Programı" başlatılmasına karar verildi. Geri alınabilecek azami pay adedi 7.300.000 adet ve kullanılabilir azami fon tutarı 225.000.000 TL olarak belirlendi. Bu bağlamda şirket, Mart ayı boyunca 820.810 adet payı geri aldı.**

## 12. TATLIPINAR ENERJİ (TATEN) ÜRETİM VERİLERİ

### TATEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



### TATEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



**2026 Mart** ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %13,73 azalıp, 2024 yılının Mart ayına kıyasla ise %111,37 artarak **69.532,83 MWh** olmuştur.

**2026 yılı 1. Çeyrek** dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %30,62, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %53,46 oranında artarak **241.443 MWh** olduğu görülmektedir.

**TATEN.E** payları 16/03/2026 tarihli işlemlerden 15/04/2026 tarihli işlemlere kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecek.



#### 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](mailto: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

