

ENERJİ BÜLTENİ

2 Ekim 2025 Perşembe

Murat İbrahim ŞENCAN

murat.sencan@phillipcapital.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

BÜLTEN İÇERİĞİ

3Ç25 Genel Görüş	2
Türkiye Elektrik Tüketimi	2
Doğalgaz ve Kömür Fiyatları	3
BOTAŞ ve TEİAŞ Tarife Değişimleri.....	3
Şirketlerin 3. Çeyrek Elektrik Üretimi	4
Piyasa Takas Fiyatının Değişimi.....	6
Şirketlerin PTF Duyarlılığı.....	6
Kurulu Güç (MW) ve Dağılımları	7
Finansal Oranlar.....	8
Grafik Verileri Hakkında:.....	9
3Ç24 Elektrik Üretim Verileri.....	11
4Ç24 Elektrik Üretim Verileri.....	13
1Ç25 Elektrik Üretim Verileri.....	15
2Ç25 Elektrik Üretim Verileri.....	17
Yasal Uyarı.....	19

3Ç25 Genel Görüş

Enerji sektöründe 3Ç25'te elektrik tüketimi %3,3 artış ile çeyreklik bazda artış hızında yavaşlamaya devam ediyor. AYDEM ve GWIND tarafında üretim performanslarının istikrarlı seyretmesi pozitif değerlendirilirken, AKSEN'in devreye alınan 430 MW Talimercan santrali ve son çeyrek devreye girmesini beklediğimiz 179 MW Kumasi 1. Faz santrali ile büyümesini sürdürmesini bekliyoruz.

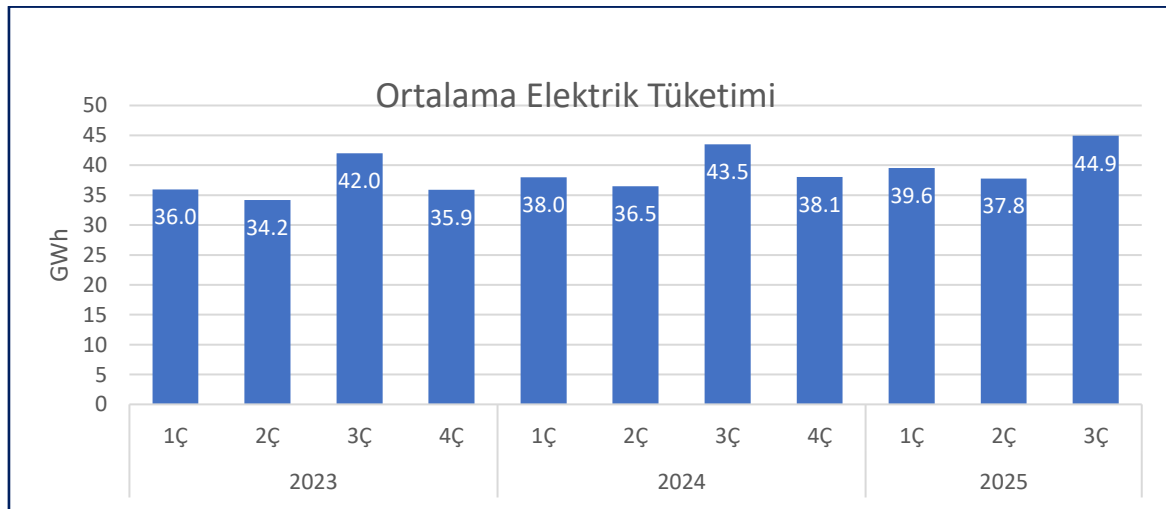
Yenilenebilir enerji firmalarından 3Ç25 döneminde ilimizi çeken firmalar üretimini önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %47,5 arttıran GWIND, %48,8 artıran ENTRA, %24,5 arttıran AYDEM ve %18,4 ile AKFYE oldu. Özellikle son 1 yıl içerisinde borç seviyesini minimal düzeyde tutmayı başaran GWIND'in 2025 ve 2026 yılında ön plana çıkacak üreticilerden birisi olmasını bekliyoruz. AYDEM'in borç yapılanması dahilinde borçlarını sağlıklı bir şekilde ödeyebileceği duruma geçeceğini öngörüyoruz. AKFYE'de yatırımların devam etmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Bu kapsamda GWIND, AYDEM ve AKSEN'i beğenmeye devam ediyoruz, ve bu şirketlerin önümüzdeki çeyreklerde ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Kömür bazlı üreticilerde ayrışmaya sebep olacak belirgin bir durum gözlemlenmemekle birlikte, Yurtiçi doğalgaz bazlı üreticilerde 3Ç25 özelinde hafif marj daralması beklenebilir. Bir sonraki sayfada kömür ve doğal gaz fiyatları hakkında bilgi edinebilirsiniz.

Piyasa Takas Fiyatı (PTF) 3Ç25'te yıllık bazda %14 yükselse de, bu artışın enflasyonun altında kalması PTF üzerinden satış yapan şirketler için marj baskısı yaratıyor.

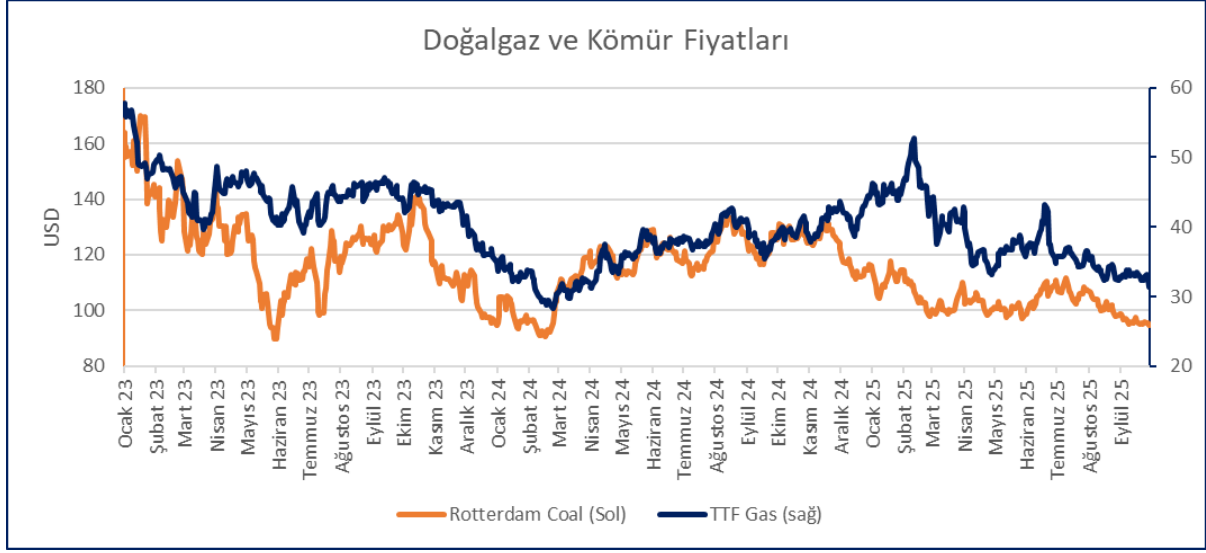
Türkiye Elektrik Tüketimi



Veriler 2.10.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

Yukarıdaki grafikte Türkiye'nin çeyreklere göre saat başı ortalama elektrik tüketimini bulabilirsiniz. 3Ç25 döneminde ortalama tüketimde önceki yıla göre %3,3 kadarlık bir artış mevcut. 3Ç24 döneminde ortalama tüketim ise önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,4 yukarıda gerçekleşmişti. Elektrik tüketimi artış hızında gerileme gözlemiyoruz.

Doğalgaz ve Kömür Fiyatları



Kaynak: Bloomberg (XAA Comdty ve TZTA Comdty)

BOTAŞ ve TEİAŞ Tarife Değişimleri

BOTAŞ Doğal Gaz Toptan Satış Fiyat Tarifesi (Elektrik Üretimi Amaçlı Kullanım)

Tarih	TL/Sm ³	TL/kWh
Ocak 23	18.0000	1.6917
Şubat 23	15.0000	1.4098
Mart 23	12.0000	1.1278
Nisan 23	10.0000	0.9398
Ekim 23	12.0000	1.1278
Nisan 25	15.0000	1.4098

BOTAŞ elektrik üretimi amaçlı doğalgaz tarifesini 2025 Nisan ayında %25 artış ile 15,0 TL/Sm³ oldu.

En son fiyat artışı Ekim 2023'de gerçekleşmişti. 1 Temmuz 2024 tarihinde PTF tavan fiyatı 300 TL/MWh artarak 3.000 TL/MWh'a çıkmıştı. 5 Nisan 2025 itibarıyla PTF tavan fiyatı 400 TL/MWh artarak 3.400 TL/MWh oldu. Yıllık bazda bakarsak PTF tavan fiyatı %25,9 arttı. PTF fiyat değişiminden en çok hangi şirketlerin

etkilendiğini bu raporun 6. sayfasında bulabilirsiniz.

TEİAŞ - İletim Sistem Kullanım ve Sistem İşletim Tarifeleri (Üretim)

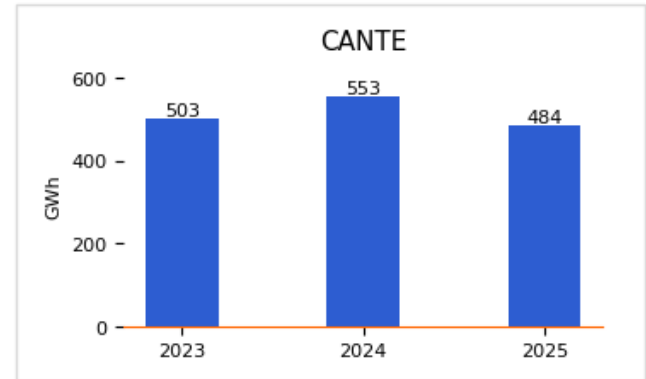
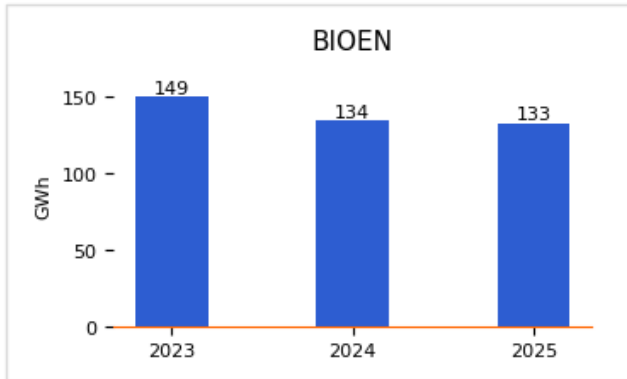
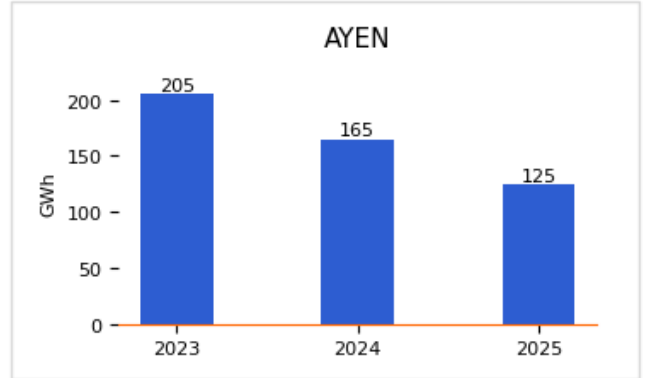
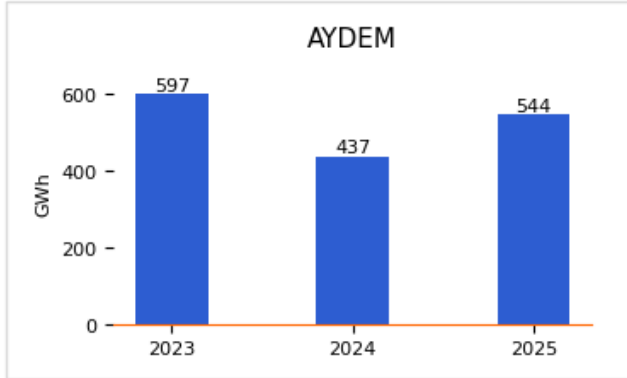
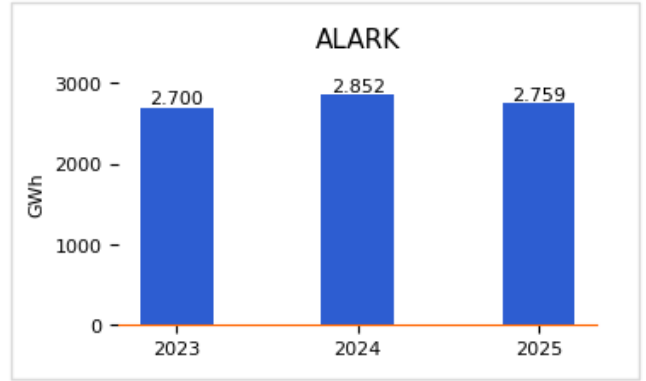
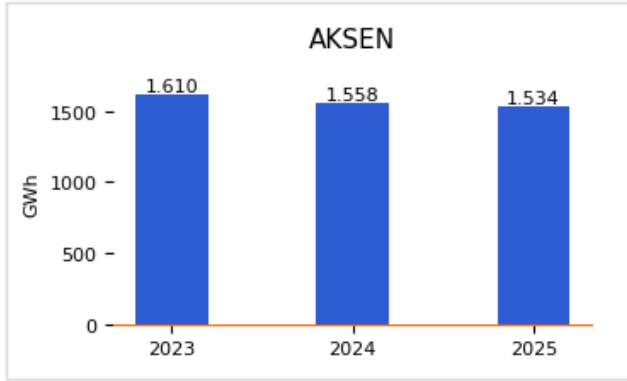
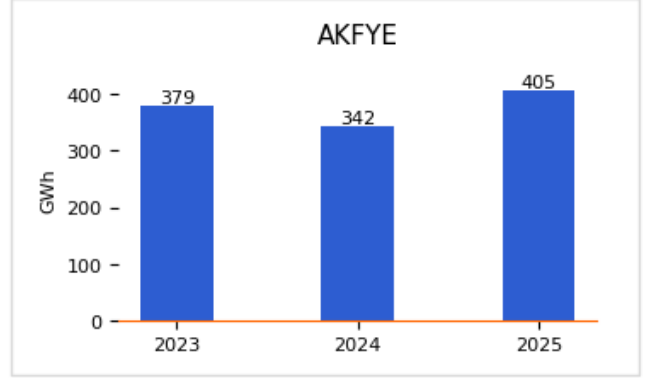
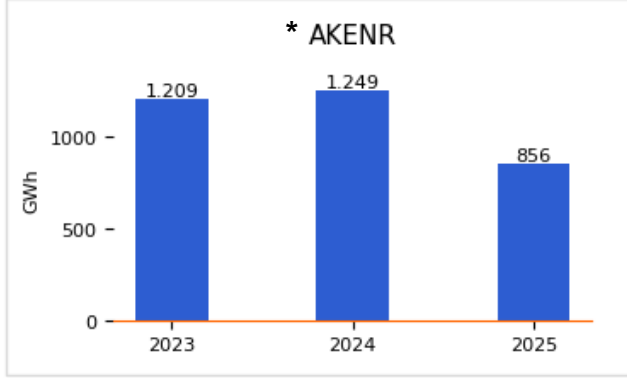
Tarih	Sistem Kullanım			Sistem İşletim (TL/MWh)
	Bölge 1 (TL/MW - Yıl)	Bölge 15 (TL/MW - Yıl)	(TL/MWh)	
Ocak 23	85,198.34	186,759.42	59.92	33.33
Ocak 24	140,107.30	307,014.30	66.87	43.99
Temmuz 24	140,107.30	307,014.30	100.79	66.31
Ocak 25	100,485.59	221,310.82	82.90	45.38

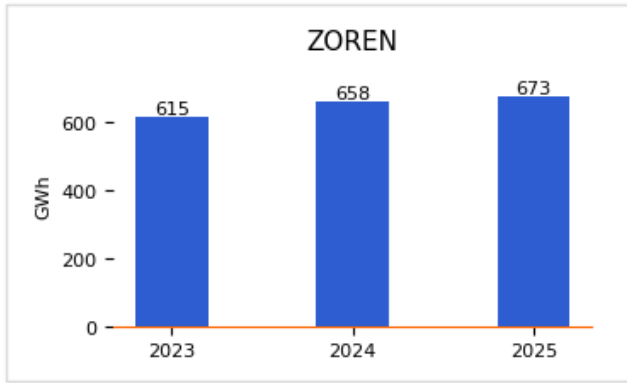
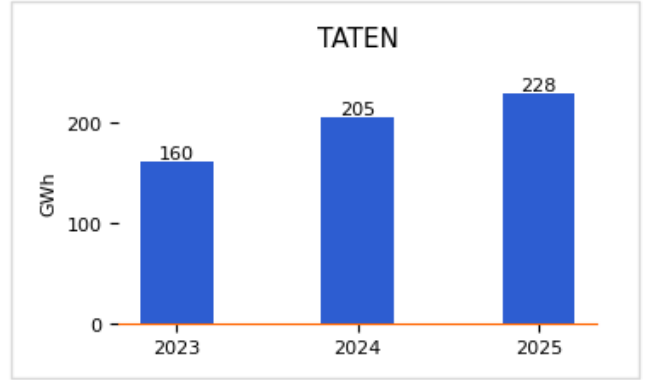
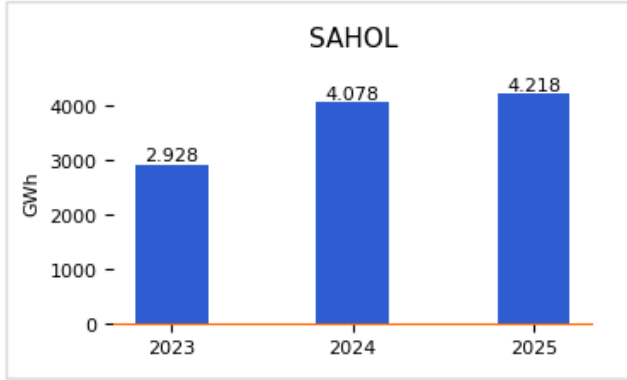
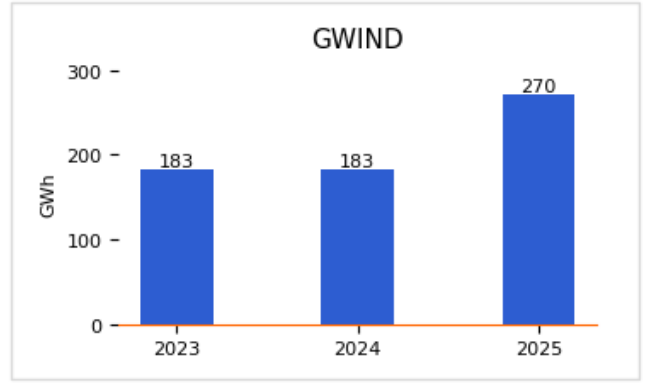
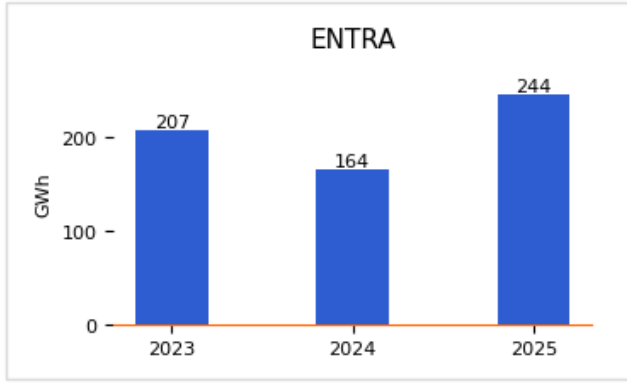
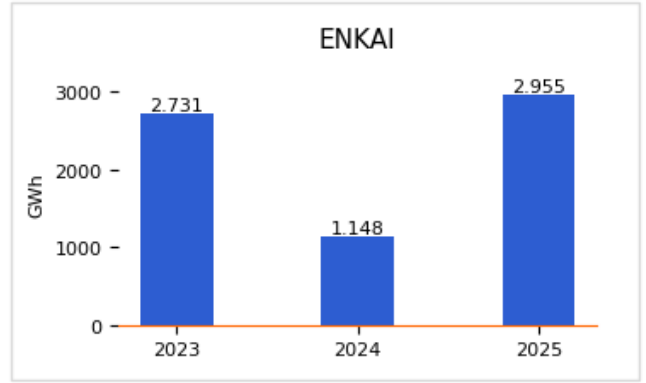
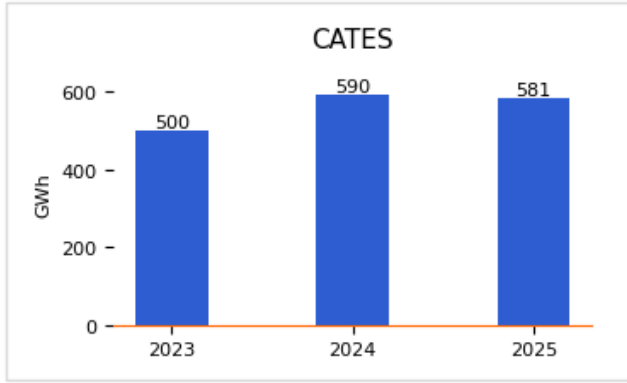
26 Aralık 2024 tarihli karar ile TEİAŞ sistem kullanım ve işletim tarifelerinde 1 Ocak 2025'te geçerli olacak bir indirim uyguladı. Bu durum elektrik üreticisi şirketlerin karlılığını olumlu etkileyecektir.

Tabloda "Bölge 1" ve "Bölge 15" TEİAŞ Tarife Bölgeleri'nin kısaltması olarak verilmiştir. EPIAŞ farklı şehirlere göre sistem kullanım tarife tutarları belirlemektedir. Bölge 1 şehirleri en düşük kullanım bedeline sahipken bölge 15 şehirleri en yüksek kullanım bedelini ödemektedir.

Şirketlerin 3. Çeyrek Elektrik Üretimi

2023, 2024 ve 2025 yılları için şirketlerin 3. Çeyrek (1 Temmuz – 30 Eylül) elektrik üretimleri.



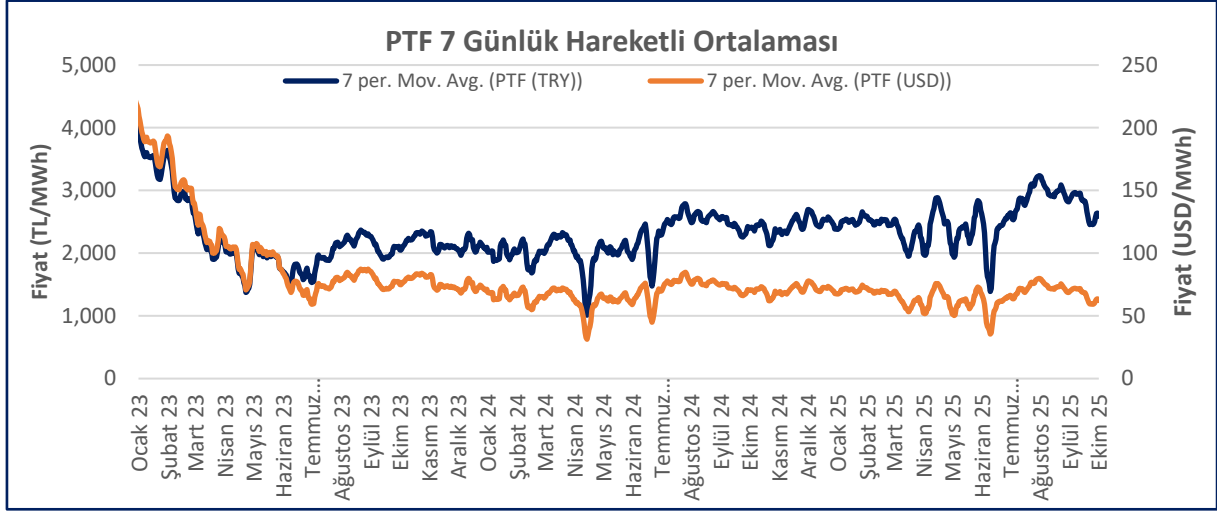


Veriler 2.10.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

*** AKENR Burç Bendi santralinde veri eksikliği nedeniyle elektrik üretimi gerçekleşenin hafif altına gözüküyor.**

Piyasa Takas Fiyatının Değişimi

1 Ocak 2023'den bu yana elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) grafiği:

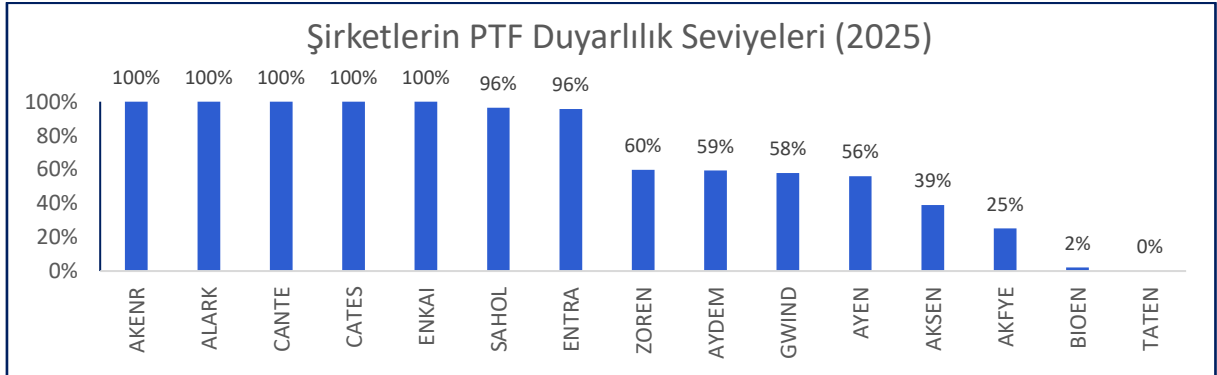


Veriler EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır. Günlük PTF ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılmıştır.

Elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) 3Ç25 döneminde yıllık bazda %14 artışla 2.879 TL/MWh ortalama fiyatta gerçekleşti. Elektrik fiyatlarındaki artışın enflasyonun gerisinde kalmasını PTF üzerinden satış yapan firmalar için olumsuz değerlendiriyoruz.

Şirketlerin PTF Duyarlılığı

PTF artışı genel anlamda enerji sektörü için iyi bir gelişim de olsa, şirketlere göre bu durumun önemi ciddi oranda değişmektedir. Bu konuda siz değerli yatırımcılarımıza yardımcı olmak üzere bültenimizde yer alan 15 şirketin santrallerini kendi sundukları kaynaklar üzerinden tek tek inceledik ve bir PTF duyarlılık tablosu ortaya çıkardık.



Yukarıdaki tablo en çok hangi şirketlerin PTF değişiminden direkt olarak etkilendiğini sunmaktadır. Bu tabloda eğer bir şirket %100 yurtiçinde spot elektrik fiyatından satış yaparak çalışıyorsa PTF duyarlılığı %100 olarak yazıldı. Eğer şirketin yurtdışında ve YEKDEM sözleşmesi bulunan santrali varsa sadece kurulu gücüne oranla spot satış yapan yüzdelik yazılıyor. Şirket tamamen YEKDEM üzerinden satış yapıyorsa PTF duyarlılığı %0 olmaktadır.

Kurulu Güç (MW) ve Dağılımları

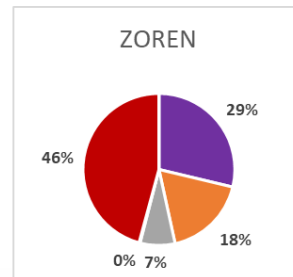
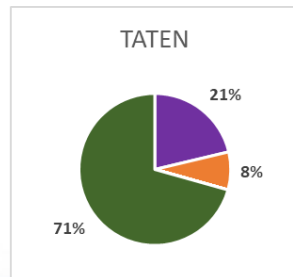
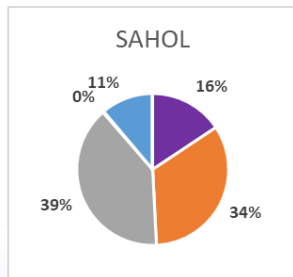
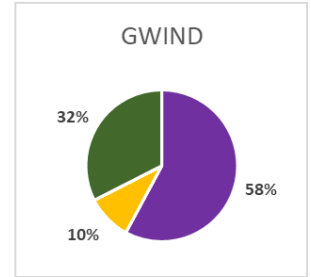
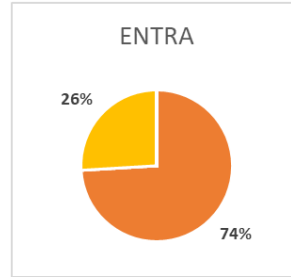
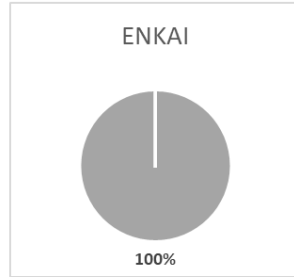
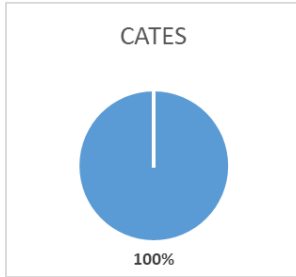
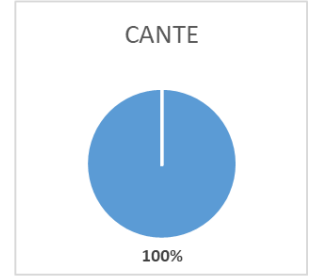
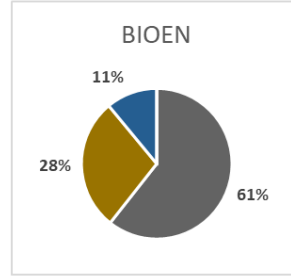
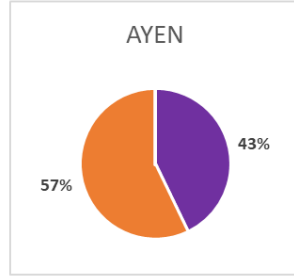
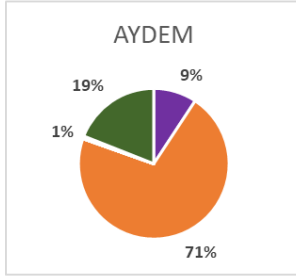
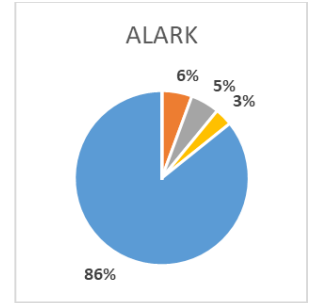
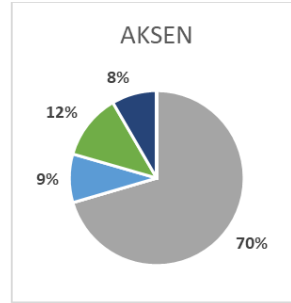
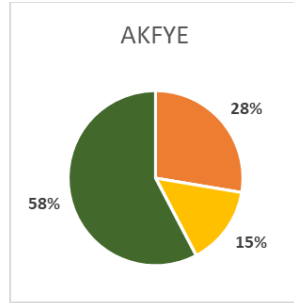
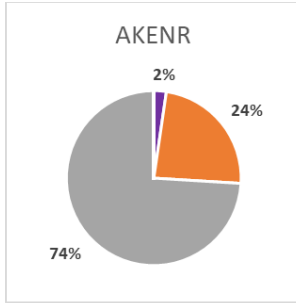
Santral Tipi	AKENR	AKFYE	AKSEN	ALARK	AYDEM	AYEN	BIOEN	CANTE	CATES	ENKAI	ENTRA	GWIND	SAHOL	TATEN	ZOREN
RES	28	-	-	-	111	134	-	-	-	-	-	205	631	68	191
HES	289	229	-	87	852	179	-	-	-	-	388	-	1,350	26	119
DGKÇ	904	-	2,120	82	-	-	-	-	-	4,000	-	-	1,587	-	50
GES	-	121	-	51	-	-	-	-	-	-	136	34	9	-	2
TES	-	-	270	1,320	-	-	-	330	315	-	-	-	450	-	-
AKARYAKIT	-	-	366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKARYAKIT + DG	-	-	252	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JES	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	305
ÇÖP GAZ	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	-	-	-	-	-
BIYOKÜTLE	-	-	-	-	-	-	32	-	-	-	-	-	-	-	-
BİOGAZ	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-
RES + GES	-	477	-	-	228	-	-	-	-	-	-	115	-	227	-
Toplam	1,221	828	3,008	1,539	1,198	312	114	330	315	4,000	524	354	4,026	321	666

RES
TES
ÇÖP GAZ

HES
AKARYAKIT
BIYOKÜTLE

DGKÇ
AKARYAKIT + DG
BİOGAZ

GES
JES
RES + GES



Finansal Oranlar

Elektrik Üretim Firmaları

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
AKENR	-	0.51	18.09	-0.7%	12.97	1.29
AKFYE	-	0.46	13.57	1.9%	4.41	0.22
AKSEN	35.83	0.97	9.76	7.3%	4.25	0.68
ALARK	352.44	0.56	-	-2.8%	-5.05	0.12
AYDEM	-	0.40	11.03	1.1%	6.95	0.68
AYEN	27.79	0.51	8.33	5.5%	3.87	0.42
BIOEN	-	3.17	50.38	-4.0%	13.31	1.14
CANTE	-	0.59	7.19	2.7%	0.24	0.02
CATES	-	0.57	5.91	2.0%	0.03	0.00
CONSE	12.91	1.37	13.39	0.8%	6.07	1.14
ENTRA	-	0.71	13.35	1.5%	4.53	0.37
ESEN	-	2.30	97.02	-0.1%	14.70	0.31
GWIND	19.35	1.08	9.59	5.9%	0.81	0.10
IZENR	190.59	1.61	20.59	4.3%	0.56	0.05
MAGEN	-	4.80	221.23	0.1%	13.55	0.31
MOGAN	-	0.37	9.82	-1.5%	5.55	0.42
NATEN	-	1.09	-	-2.1%	-48.39	0.30
ODAS	-	0.48	2.38	3.1%	-0.23	-0.02
TATEN	33.07	4.91	19.51	9.1%	3.83	0.83
ZOREN	-	0.29	10.82	1.3%	8.01	0.82
Medyan	33.07	0.65	12.19	1.4%	4.33	0.34

Elektrik Dağıtım Firmaları

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
ARASE	33.89	0.81	3.17	19.1%	0.26	0.07
ENJSA	-	1.15	4.53	15.8%	1.60	0.63
Medyan	33.89	0.98	3.85	17.4%	0.93	0.35

Panel Üreticileri

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
ALFAS	-	3.33	49.03	2.8%	5.68	0.44
CWENE	63.01	2.28	15.07	8.4%	2.78	0.52
SMRTG	-	4.71	17.08	6.4%	5.73	2.38
KLYPV	-	2.20	38.23	1.6%	11.20	0.91
Medyan	63.01	2.81	27.65	4.6%	5.71	0.71

Kaynak: Finnet

Grafik Verileri Hakkında:

Şirket	Toplam MW	Ölçülen MW	Ölçülen/Toplam
AKENR	1,220.9	1,220.9	100%
AKFYE	827.5	801.6	97%
AKSEN	3,008.0	1,170.0	39%
ALARK	1,539.3	1,406.6	91%
AYDEM	1,197.6	1,197.6	100%
AYEN	312.4	202.7	65%
BIOEN	114.2	111.8	98%
CANTE	330.0	330.0	100%
CATES	314.7	314.7	100%
ENKAI	4,000.0	4,000.0	100%
ENTRA	524.0	524.0	100%
GWIND	354.1	320.0	90%
SAHOL	4,026.3	4,017.3	100%
TATEN	321.3	321.3	100%
ZOREN	666.4	608.5	91%

Çalışmada kullanılan santrallerin listesini aşağıda bulabilirsiniz. Grafiklerdeki gösterilen veriler şirketlerin listedeki işaretli santrallerinin toplam üretimini yansıtmaktadır. EPIAŞ yurtdışında bulunan santrallerin verisini içermemektedir. Lisansız bazı santraller veri paylaşımında bulunmamaktadır. Çalışmada sadece aktif santrallerin verisi kullanılmaktadır. “✓” işareti olan santraller üretim hesaplamasında kullanıldığını belirtirken “-” işaretli santrallerin hesaba dahil edilemediğini göstermektedir. Herhangi bir santralin kapanması veya yeniden devreye alınması durumunda grafikteki durumu güncellenir ve tabloda uygun sembol yazılır. EPIAŞ verileri geçmişe yönelik güncellenebilir.

Şirket	Santral	Kurulu Güç (MW)	Grafikteki Durumu
AKENR	AYYILDIZ RES	28.2	✓
AKENR	BULAM HES	7.1	✓
AKENR	BURÇ BENDİ VE HES	27.3	✓
AKENR	ERZİN DGKÇ	904.0	✓
AKENR	FEKE1 HES	29.4	✓
AKENR	FEKE2 HES	69.4	✓
AKENR	GÖKKAYA HES	28.5	✓
AKENR	HİMMETLİ HES	27.0	✓
AKENR	ULUABAT HES	100.0	✓
AKFYE	Amasya GES - Lisanssız	11.2	-
AKFYE	ÇALIKOBASI HES	18.1	✓
AKFYE	ÇAMLICA3 HES	28.5	✓
AKFYE	DEMİRCİLER HES	8.7	✓
AKFYE	DEMİRCİLER RES + GES	36.6	✓
AKFYE	Denizli Projeleri (GES) - Lisanssız	7.4	-
AKFYE	DENİZLİ RES + GES	104.6	✓
AKFYE	DOĞANÇAY HES PAMUKOVA	31.6	✓
AKFYE	DORUK HES	28.9	✓
AKFYE	GELİNKAYA HES	7.1	✓
AKFYE	HASANOBA RES + GES	59.4	✓
AKFYE	İOTA M.FIRINCI GES	13.0	✓
AKFYE	Karine GES - Lisanssız	0.6	-
AKFYE	KAVAKÇALI HES	11.4	✓
AKFYE	KOCALAR RES + GES	35.6	✓
AKFYE	ME-SE GES	12.1	✓
AKFYE	MT GES	12.1	✓
AKFYE	OMICRON ENGİL208 GES	12.1	✓

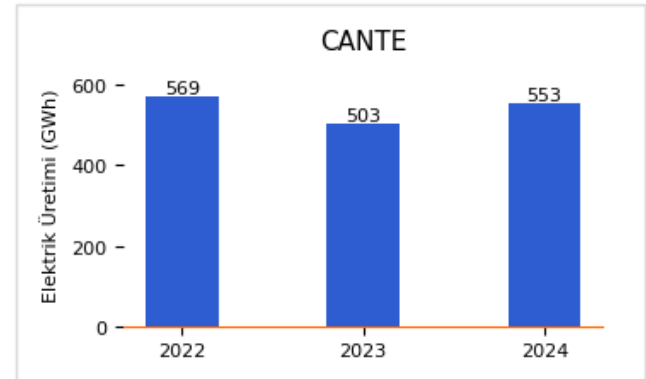
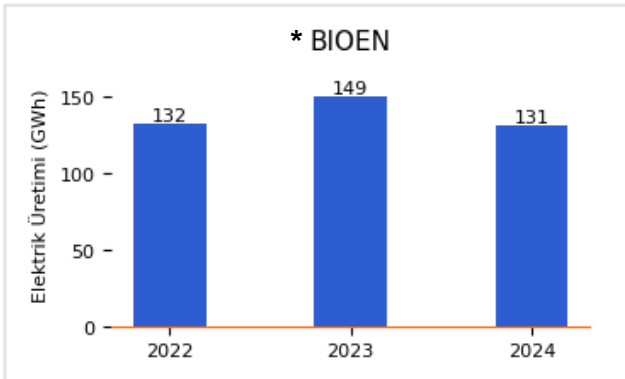
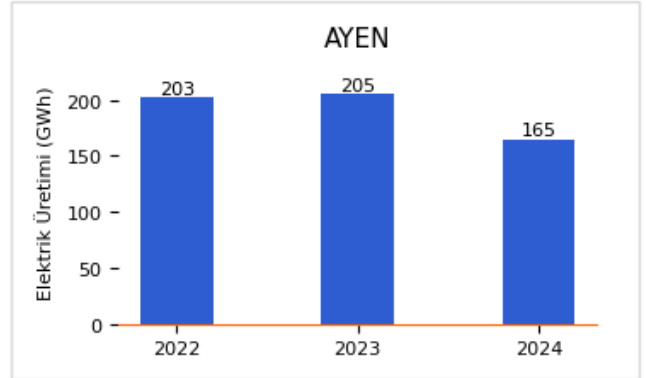
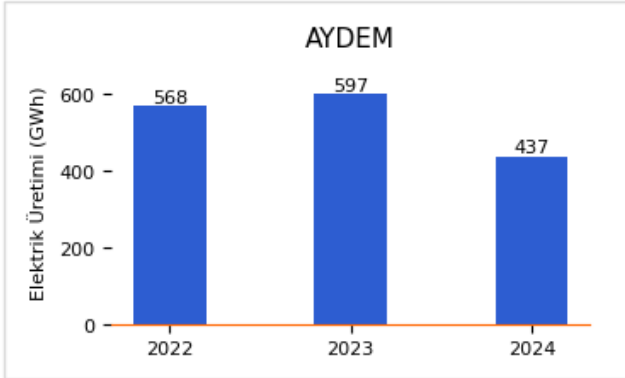
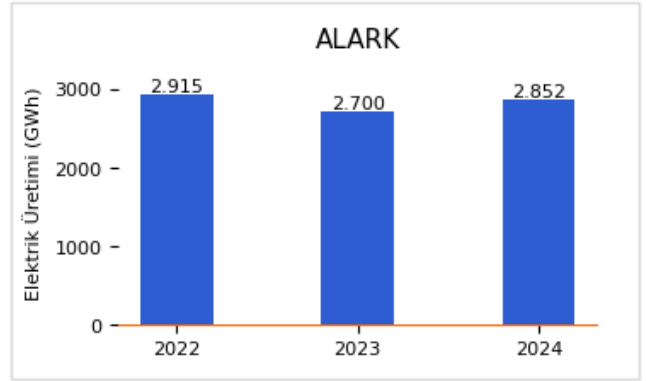
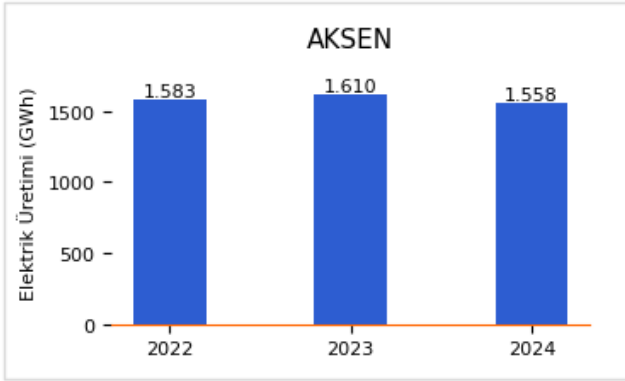
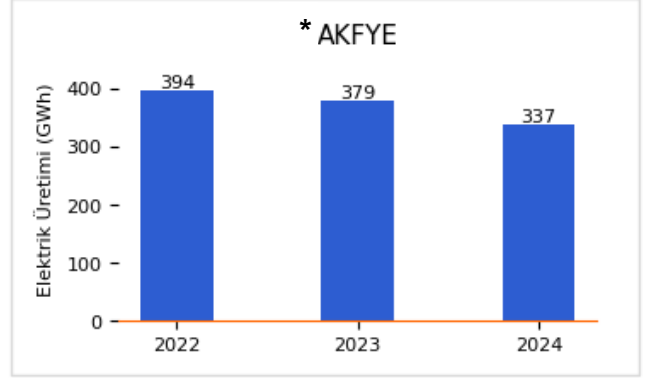
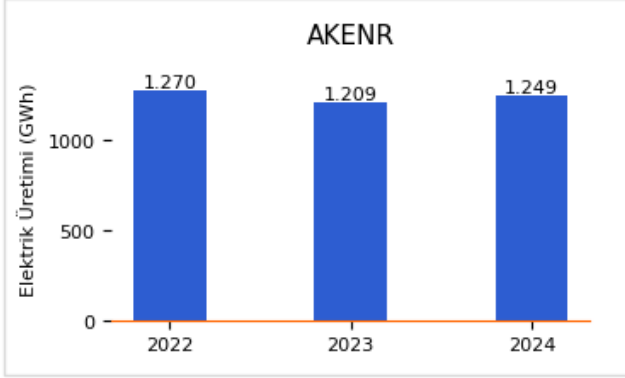
Şirket	Santral	Kurulu Güç (MW)	Grafikteki Durumu
BIOEN	AKSARAY ÇÖP GAZ (SATILDI 05.04.24)	SATILDI	-
BIOEN	BALIKESİR ÇÖP GAZ	11.3	✓
BIOEN	BERGAMA ÇÖP GAZ	8.5	✓
BIOEN	ÇİNE BES	13.6	✓
BIOEN	EZİNE BES	18.8	✓
BIOEN	GİRESUN ÇÖP GAZ (SATILDI 05.04.24)	SATILDI	-
BIOEN	İNEGÖL BES	8.5	✓
BIOEN	İNEGÖL ÇÖP GAZ	2.4	✓
BIOEN	İSKENDERUN BİYOKÜTLE	4.2	✓
BIOEN	İZMİR ÇÖP GAZ	32.3	✓
BIOEN	MALATYA 1 ÇÖP BES	2.4	✓
BIOEN	MALATYA 2 ÇÖP BES	2.8	✓
BIOEN	MALATYA BELEDİYESİ ÇÖP GAZ	2.4	-
BIOEN	SİVAS ÇÖP BES	2.8	✓
BIOEN	UŞAK BİOGAZ	4.1	✓
CANTE	ÇAN-2 TES	330.0	✓
CATES	ÇATALAĞZI TES	314.7	✓
ENKAI	ADA DGKÇS	820.0	✓
ENKAI	GEBZE DGKÇ	1,600.0	✓
ENKAI	İZMİR DGKÇ	1,580.0	✓
ENTRA	BAĞIŞTAŞ1 HES	140.6	✓
ENTRA	ÇİLEKLİTEPE HES	23.1	✓
ENTRA	ERZİN - 2 GES	136.0	✓
ENTRA	KADINCIK1 HES	70.0	✓
ENTRA	KADINCIK2 HES	56.0	✓
ENTRA	KEMERÇAYIR HES	15.5	✓
ENTRA	NIKSAR HES	40.2	✓

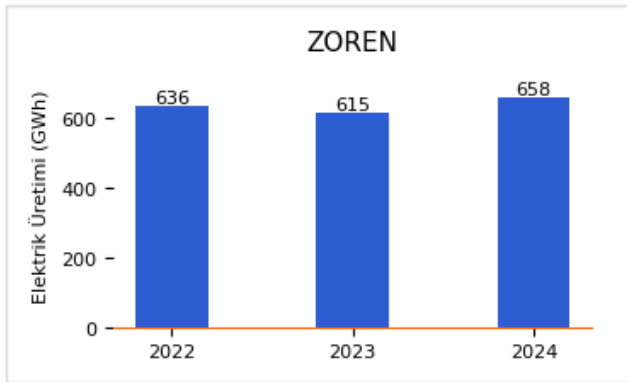
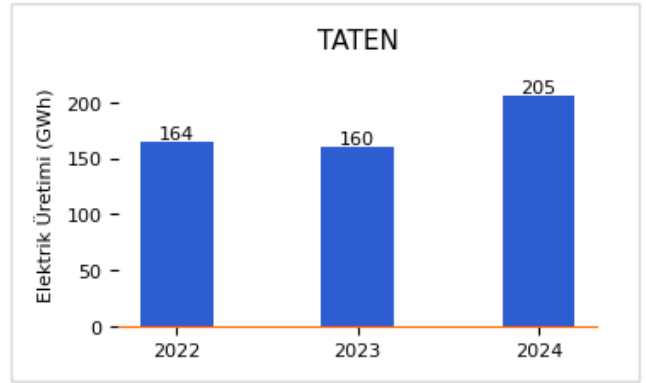
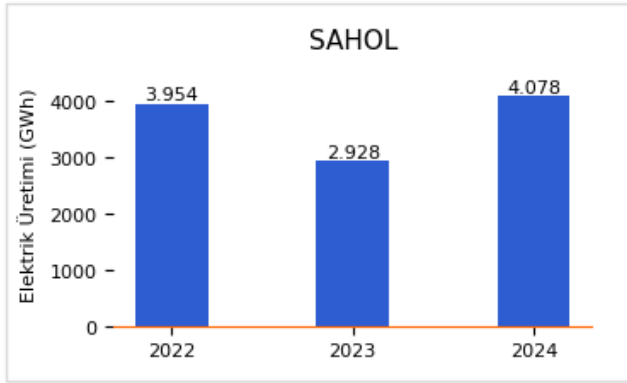
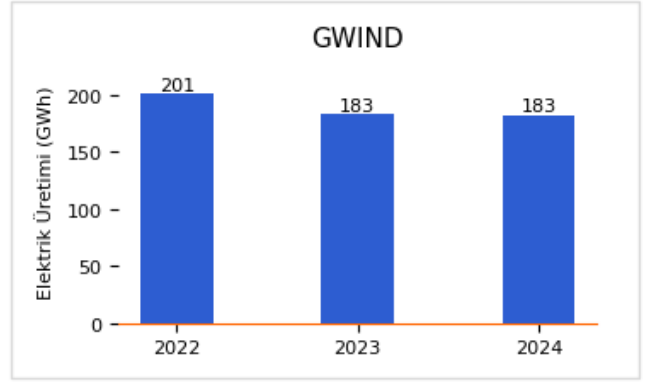
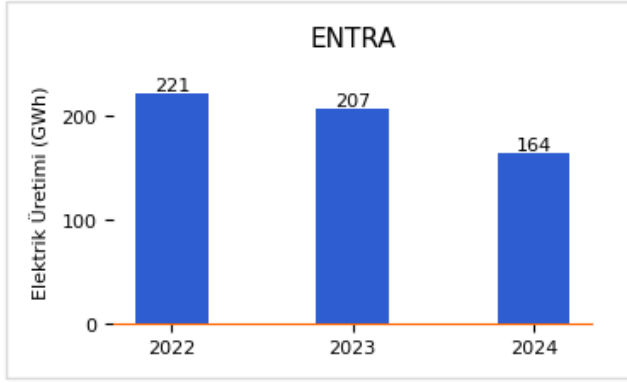
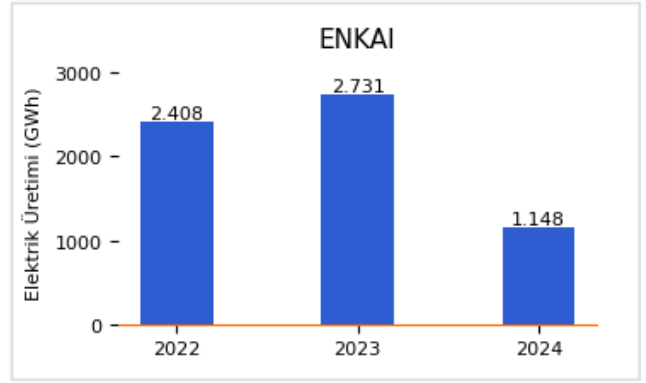
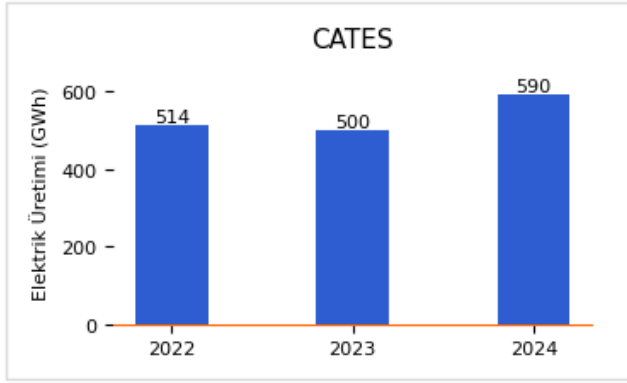
AKFYE	OMICRON ERCİŞ GES	12.1	✓
AKFYE	OTLUCA HES MERSİN	48.8	✓
AKFYE	PSİ ENGİL 207 GES	13.0	✓
AKFYE	SARAÇBENDİ HES	26.3	✓
AKFYE	SARITEPE RES + GES	79.6	✓
AKFYE	SEKİYAKA HES	3.5	✓
AKFYE	SIRMA HES	6.7	✓
AKFYE	SOLENTGRE GES	9.1	✓
AKFYE	Solentegre GES - Lisanssız	0.6	-
AKFYE	Tokat Projeleri (GES) - Lisanssız	5.6	-
AKFYE	ÜÇPINAR RES + GES	161.7	✓
AKFYE	YAĞMUR HES	9.2	✓
AKFYE	YAYSUN GES	12.1	✓
AKFYE	Yaysun GES - Lisanssız	0.6	-
AKSEN	AKSA ANTALYA DGKÇ	900.0	✓
AKSEN	AKSA GÖYNÜK TES	270.0	✓
AKSEN	GANNA AKARYAKIT	118.0	-
AKSEN	GANNA AKARYAKIT + DOĞALGAZ	252.0	-
AKSEN	KKTC KOMBİNE ÇEVİRİM AKARYAKIT	188.0	-
AKSEN	KONGO DOĞAL GAZ	İŞLETME	-
AKSEN	MADAGAS. AKAR. (SATILDI 11.09.24)	İŞLETME	-
AKSEN	MADAGASKAR CTA-2 AKARYAKIT	-	-
AKSEN	MALİ AKARYAKIT ENERJİ	60.0	-
AKSEN	ÖZBEKİSTAN A DGKÇ	240.0	-
AKSEN	ÖZBEKİSTAN B DGKÇ	252.0	-
AKSEN	ÖZBEKİSTAN BUHARA DGKÇ	298.0	-
AKSEN	TALİMERCAN DGKÇ	430.0	-
ALARK	ALTEK GÖNEN HES	10.6	✓
ALARK	CENAL TES	1,320.0	✓
ALARK	KARAKUZ HES	76.0	✓
ALARK	Kırklareli Kombine Çevrim	82.0	-
ALARK	Panel GES	50.7	-
AYDEM	ADIGÜZEL HES	62.0	✓
AYDEM	BEREKET JES	6.9	✓
AYDEM	BEREKET1-2 HES	3.2	✓
AYDEM	ÇIRAKDAMI HES	49.1	✓
AYDEM	DALAMAN HES	37.5	✓
AYDEM	DERELİ HES	49.2	✓
AYDEM	DÜZCE AKSU HES	46.2	✓
AYDEM	FESLEK BERKET HES	8.8	✓
AYDEM	GÖKTAŞ1 HES	275.6	✓
AYDEM	GÖKTAŞ2 HES	-	✓
AYDEM	GÖKYAR HES	11.0	✓
AYDEM	KEMER HES	48.0	✓
AYDEM	KOYULHİSAR BERKET HES	63.0	✓
AYDEM	MENTAŞ HES	49.6	✓
AYDEM	SÖKE RES	57.0	✓
AYDEM	TOKAT AKINCI HES	99.0	✓
AYDEM	TOROS HES	50.0	✓
AYDEM	UŞAK RES	227.7	✓
AYDEM	YALOVA RES	54.0	✓
AYEN	AKBÜK RES	31.5	✓
AYEN	AKBÜK2 RES	20.0	✓
AYEN	BÜYÜKDÜZ HES	68.9	✓
AYEN	ÇAYPINAR RES	27.6	✓
AYEN	Fangut Barajı Cansuyu	1.1	-
AYEN	Fangut Barajı Ve Hepp 4	74.6	-
AYEN	KORKMAZ RES	24.0	✓
AYEN	MORDOĞAN AYEN RES	30.8	✓
AYEN	Peshqeshit HEPP 3	34.0	-
AYEN	YAMULA HES	DEVREDİLDİ	✓

ENTRA	ÜÇANLAR HES	11.9	✓
ENTRA	ÜÇARMANLAR HES	16.6	✓
ENTRA	YUKARI MERCAN HES	14.0	✓
GWIND	Çorum GES	9.4	-
GWIND	Erzurum GES	24.7	-
GWIND	MERSİN RES	99.9	✓
GWIND	ŞAH RES	105.0	✓
GWIND	TAŞPINAR RES + HİBRİT GES	115.1	✓
SAHOL	AKHİSAR RES	62.0	✓
SAHOL	AKKÖY RES	25.2	✓
SAHOL	ARKUN HES	244.8	✓
SAHOL	AYDOS RES	14.0	✓
SAHOL	BALIKESİR RES	149.3	✓
SAHOL	BANDIRMA DGKÇ	939.3	✓
SAHOL	Bandırma GES	2.0	-
SAHOL	BANDIRMA-2 DGKÇ	607.2	✓
SAHOL	ÇAMBAŞI HES	44.1	✓
SAHOL	ÇEŞME RES	18.9	✓
SAHOL	DAĞDELEN HES	8.0	✓
SAHOL	DAĞPAZARI RES	52.6	✓
SAHOL	DİKİLİ RES	7.2	✓
SAHOL	DOĞANÇAY HES	62.0	✓
SAHOL	ENERJİSA ÇANAKKALE RES	29.9	✓
SAHOL	ENERJİSA KÖSEKÖY DG	40.0	✓
SAHOL	ERCİYES RES	78.6	✓
SAHOL	HACININOĞLU HES	142.3	✓
SAHOL	HARMANCIK RES	42.0	✓
SAHOL	KANDİL HES	207.9	✓
SAHOL	Karabük GES	7.0	-
SAHOL	KAVŞAKBENDİ HES	191.3	✓
SAHOL	KÖPRÜ HES	155.8	✓
SAHOL	KUŞAKLI HES	20.0	✓
SAHOL	MENGE HES	89.4	✓
SAHOL	OVACIK RES	54.6	✓
SAHOL	SARIGÜZEL HES	102.5	✓
SAHOL	TUFANBEYLİ TES	450.0	✓
SAHOL	UYGAR RES	96.6	✓
SAHOL	YAMANLI2 HES	81.9	✓
TATEN	KÜREKDAĞI RES	36.0	✓
TATEN	MANASTIR ESENKÖY RES	32.4	✓
TATEN	TATLIPINAR RES - GES	227.0	✓
TATEN	UMUTLU HES + GES	25.9	✓
ZOREN	Ashdod DG (%42) (SATILDI 24.05.24)	SATILDI	-
ZOREN	ATAKÖY HES	5.5	✓
ZOREN	BEYKÖY HES	16.8	✓
ZOREN	ÇILDIR HES	15.4	✓
ZOREN	Dead Sea GES (%75 Pay)	1.5	-
ZOREN	Dorad DG (%25 Pay)	SATILDI	-
ZOREN	GÖKÇEDAĞ RES	135.0	✓
ZOREN	İKİZDERE HES	24.9	✓
ZOREN	Jhimpir RES Pakistan	56.4	-
ZOREN	KIZILDERE1 JES	15.0	✓
ZOREN	KIZILDERE2 JES	80.0	✓
ZOREN	KIZILDERE3 JES	165.0	✓
ZOREN	KUZGUN HES	20.9	✓
ZOREN	MERCAN HES	20.4	✓
ZOREN	Ramat DG (%42) (SATILDI 24.05.24)	SATILDI	-
ZOREN	TERCAN HES	15.0	✓
ZOREN	ZORLU ALAŞEHİR JES	45.0	✓
ZOREN	ZORLU BURSA	LİSANS BİTTİ	✓
ZOREN	ZORLU KIRKLARELİ DGKÇ	49.5	✓

3Ç24 Elektrik Üretim Verileri

2022, 2023 ve 2024 yılları için 3. çeyrek (1 Temmuz – 30 Eylül) toplam elektrik üretimleri.

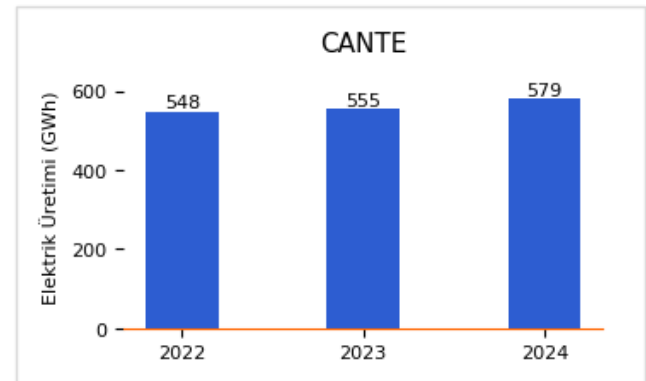
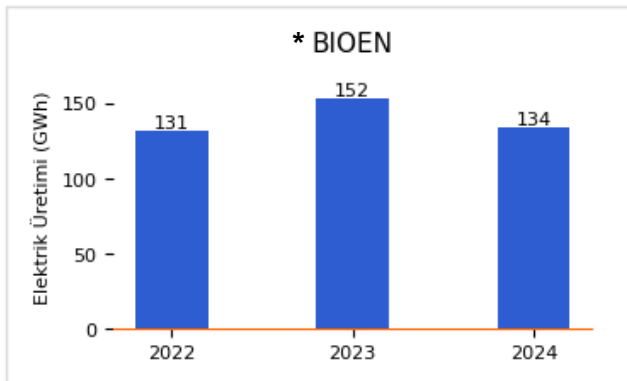
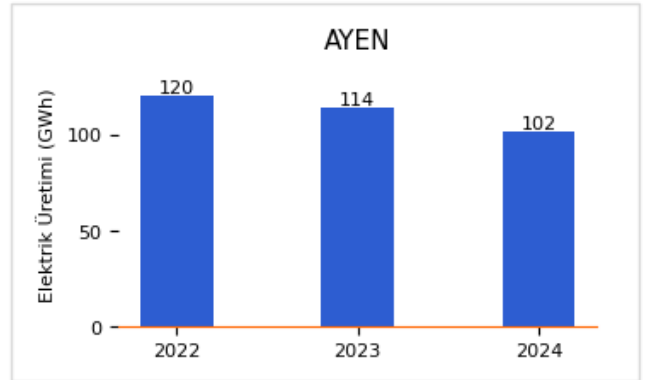
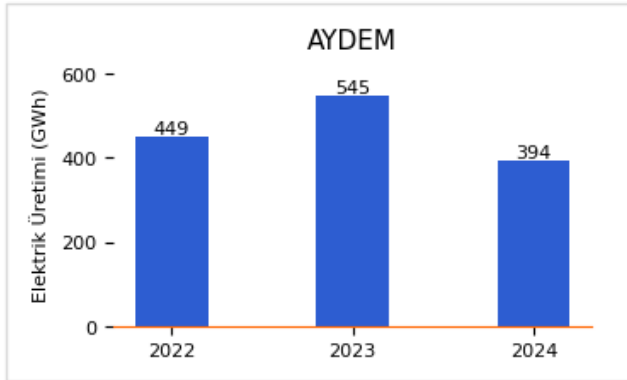
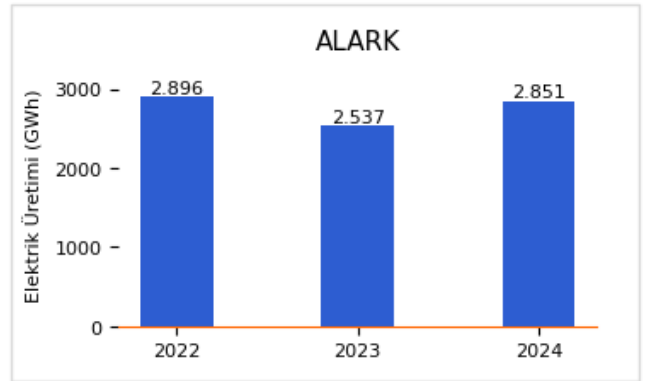
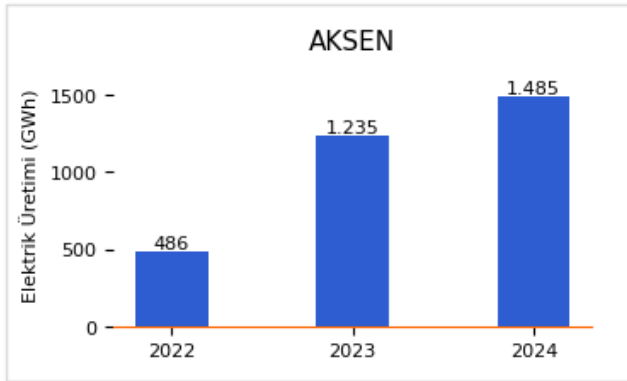
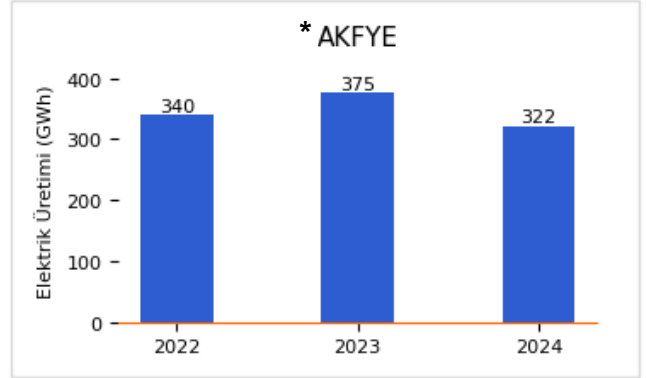
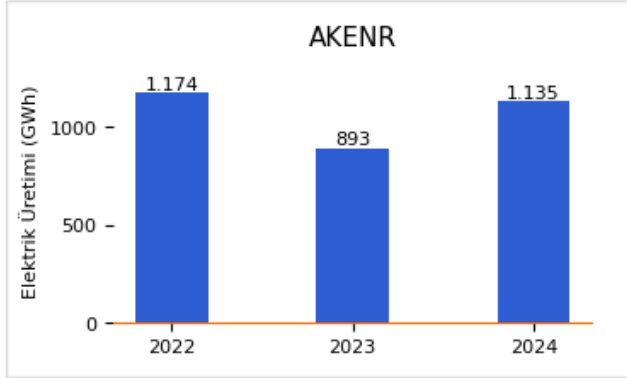


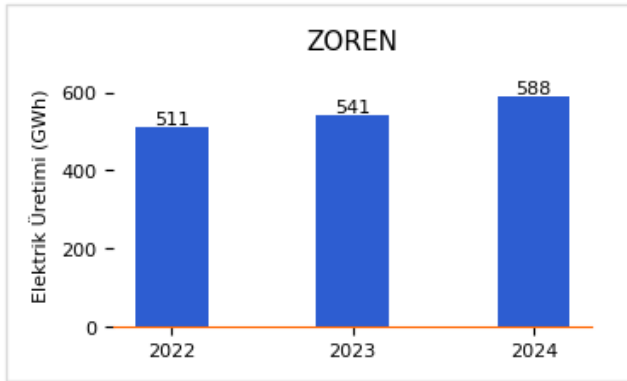
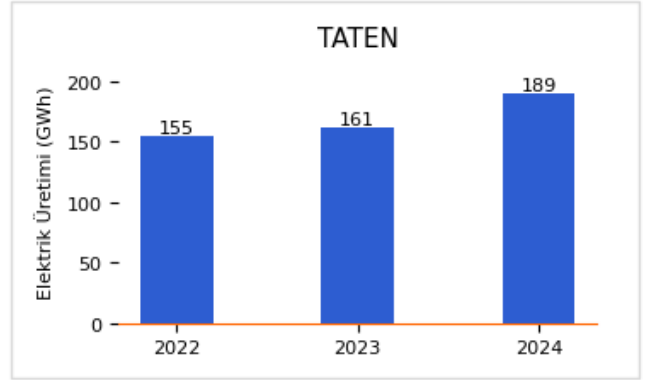
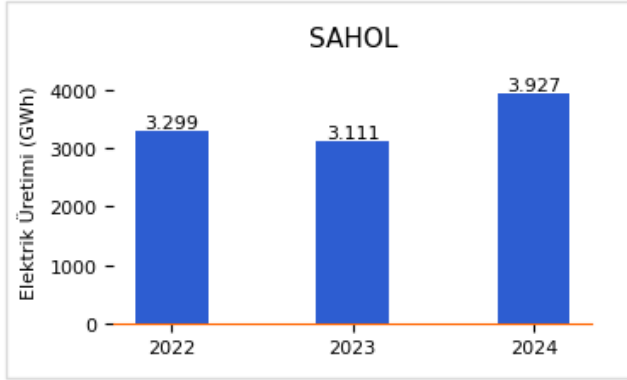
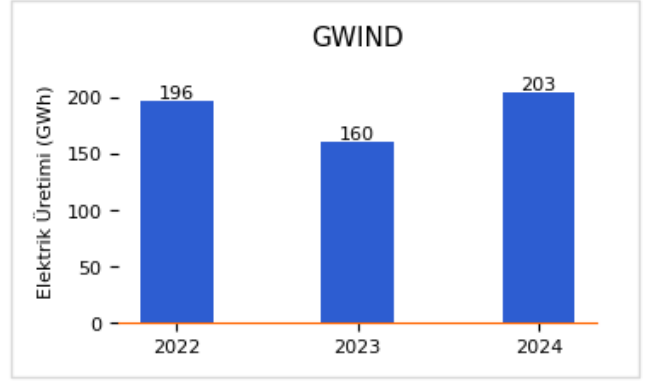
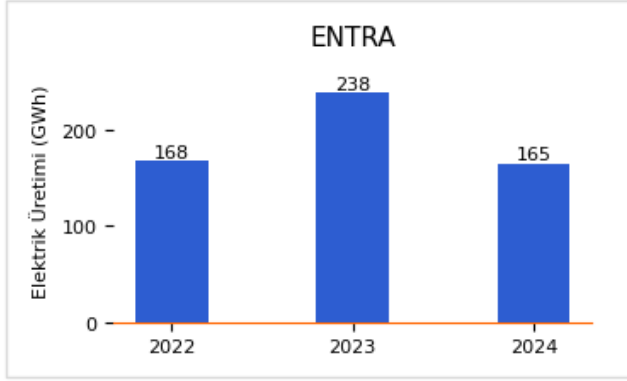
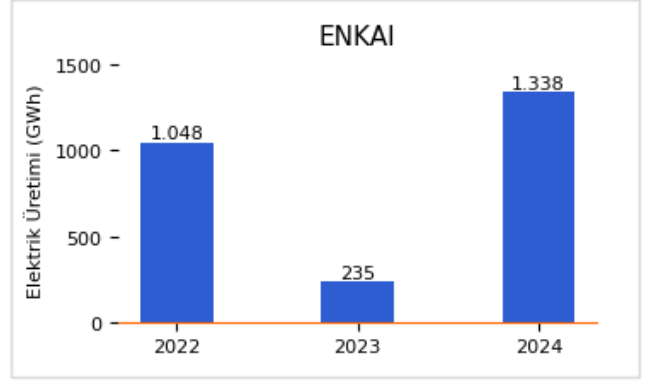
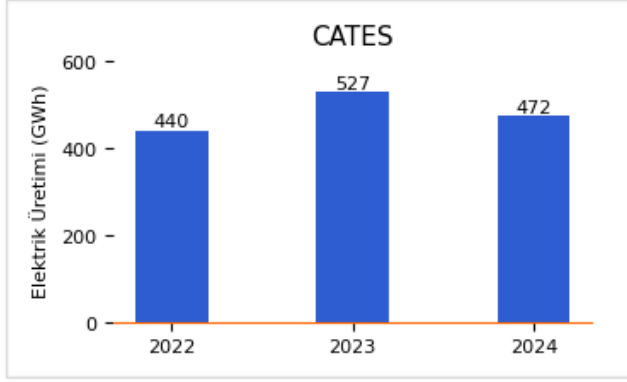


***AKFYE'nin İOKA ve BIOEN'in Malatya 1 ve 2 santrallerinde veri eksikliği nedeniyle 3Ç24 üretimleri gerçekleşenin hafif altına gözükyor. Eksik veriler güncellendiğinde bültendeki üretim miktarlarını da güncelleyeceğiz.**

4Ç24 Elektrik Üretim Verileri

2022, 2023 ve 2024 yılları için şirketlerin 4. çeyrek (1 Ekim – 31 Aralık) elektrik üretimleri.



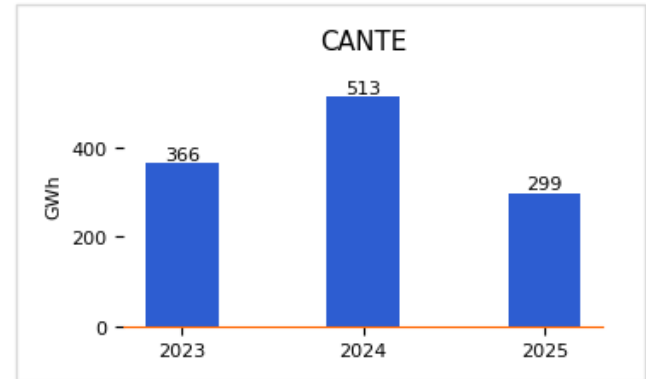
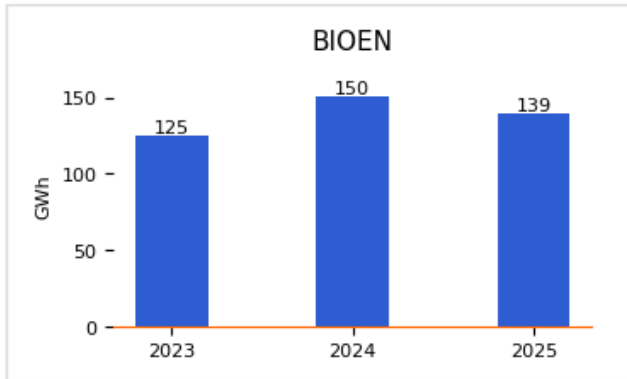
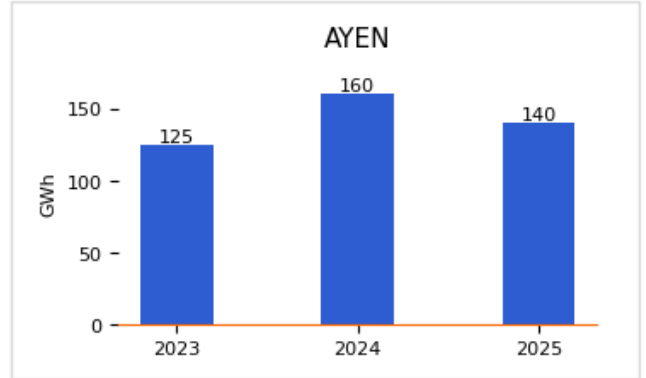
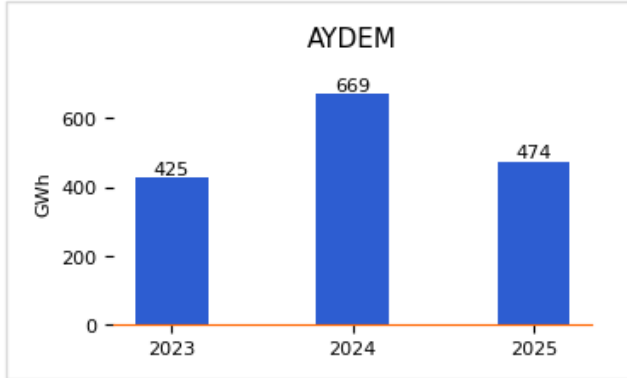
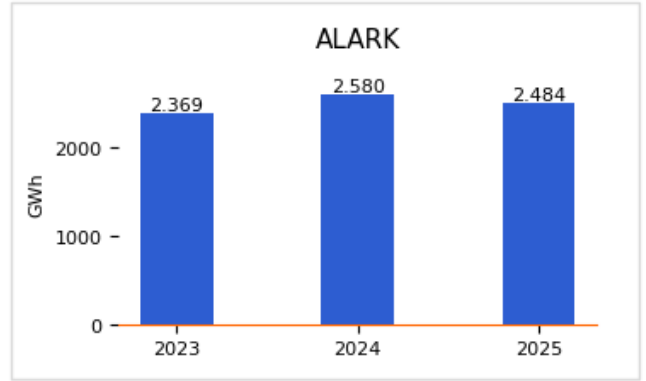
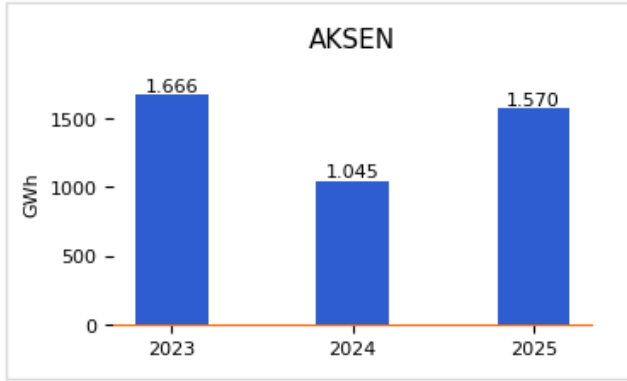
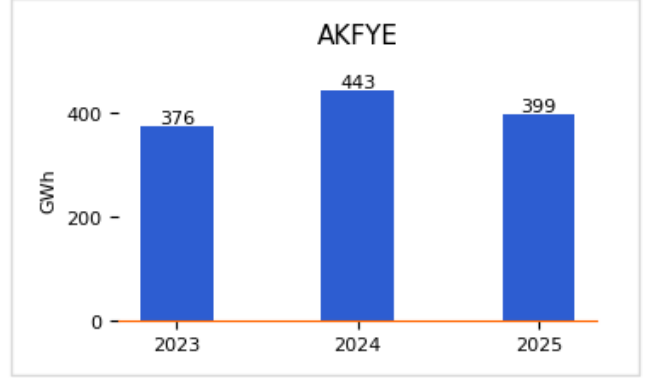
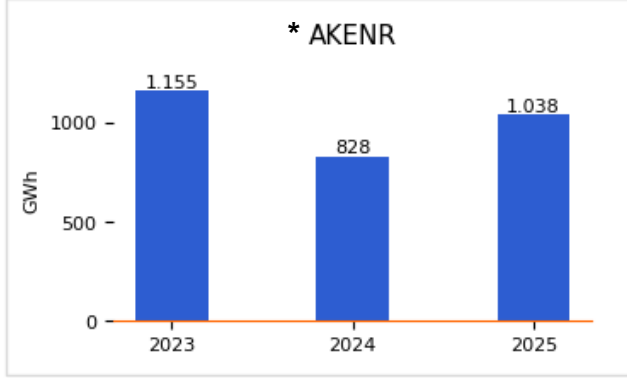


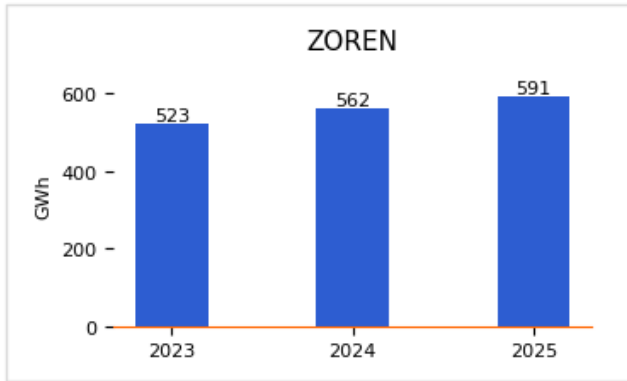
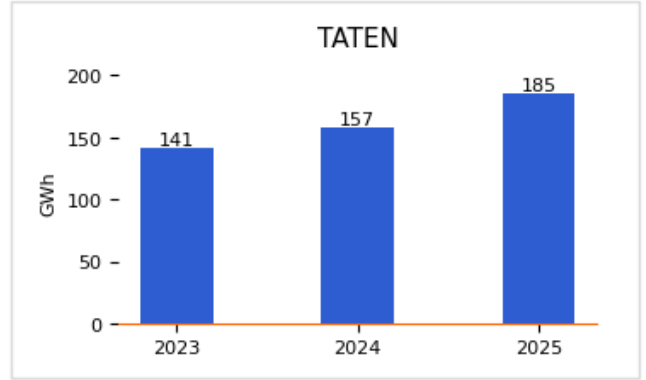
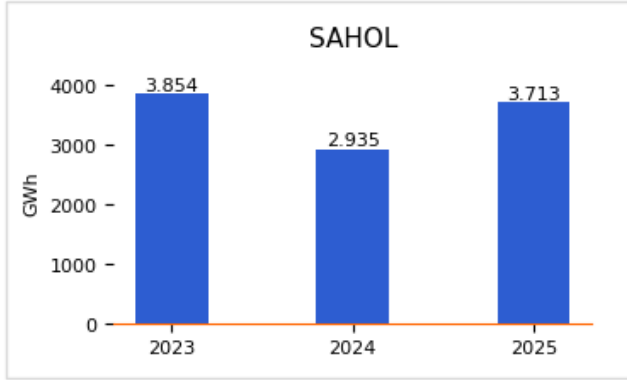
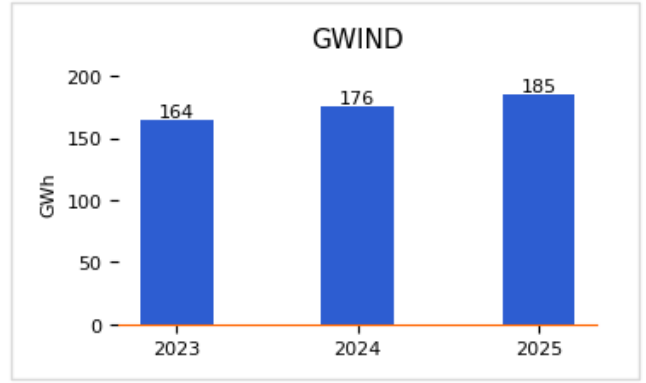
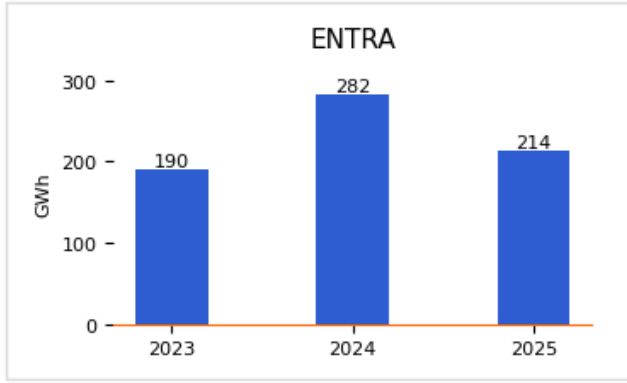
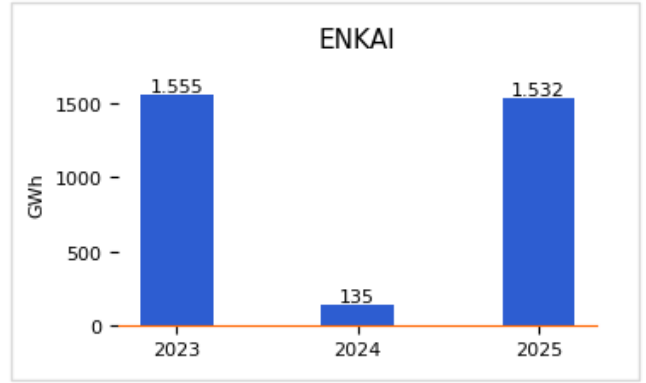
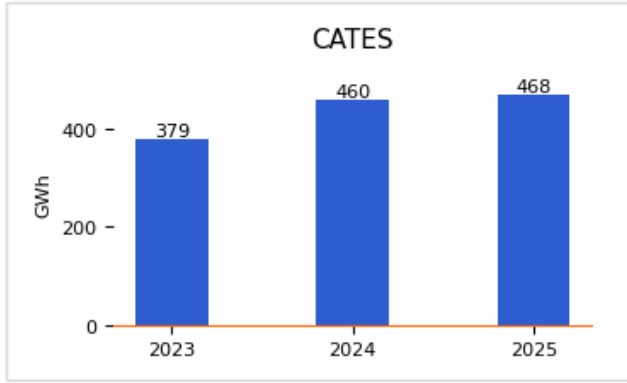
Veriler 02.01.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

***AKFYE'nin İOKA ve BIOEN'in Malatya 1 ve 2 santrallerinde veri eksikliği nedeniyle 4Ç24 üretimleri gerçekleşenin hafif altına gözüküyor. Eksik veriler güncellendiğinde bültendeki üretim miktarlarını da güncelleyeceğiz.**

1Ç25 Elektrik Üretim Verileri

2023, 2024 ve 2025 yılları için şirketlerin 1. çeyrek (1 Ocak – 31 Mart) elektrik üretimleri.



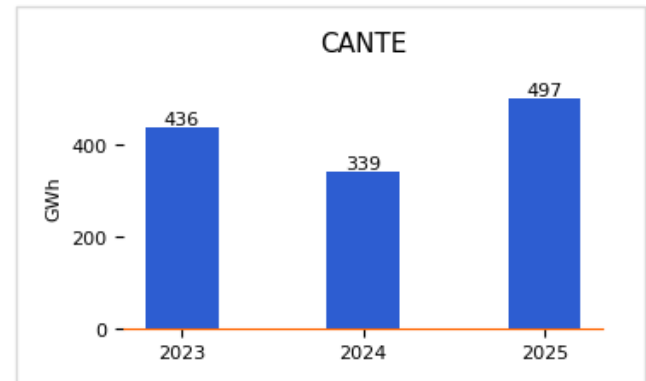
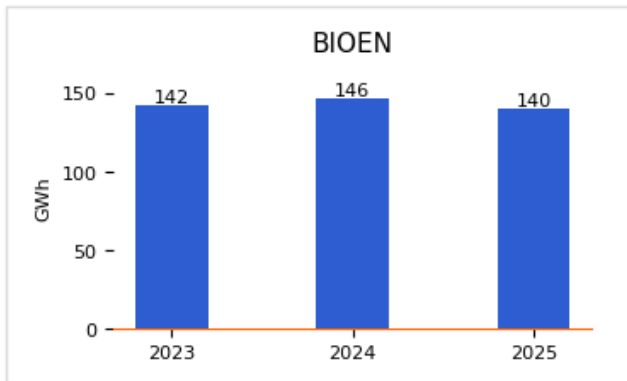
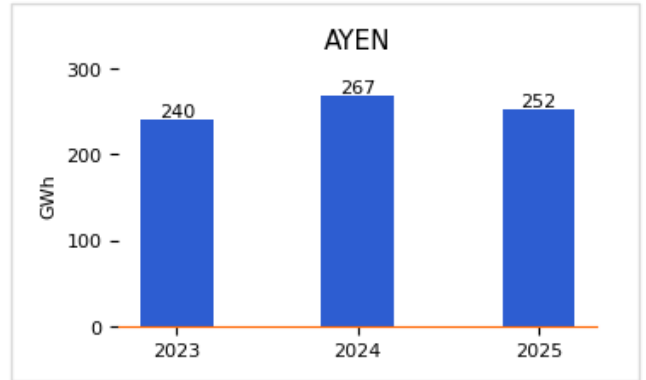
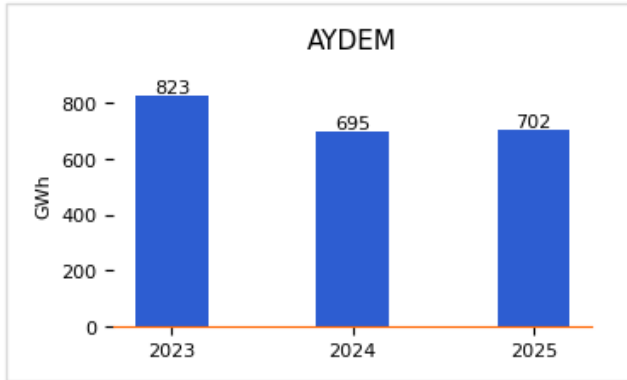
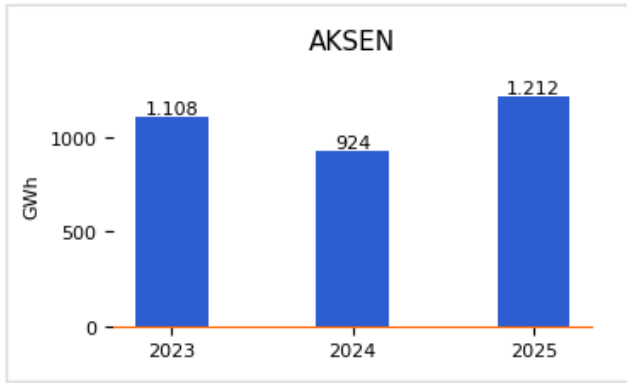
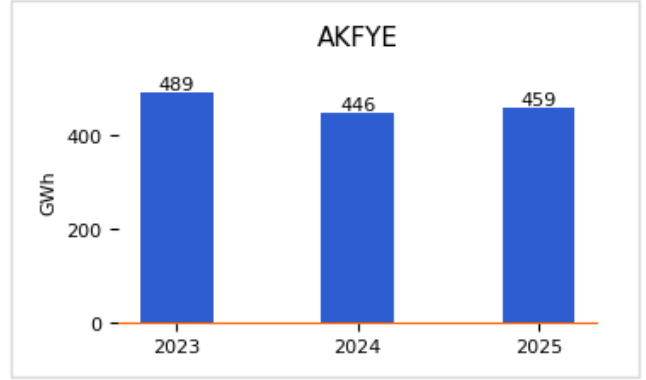
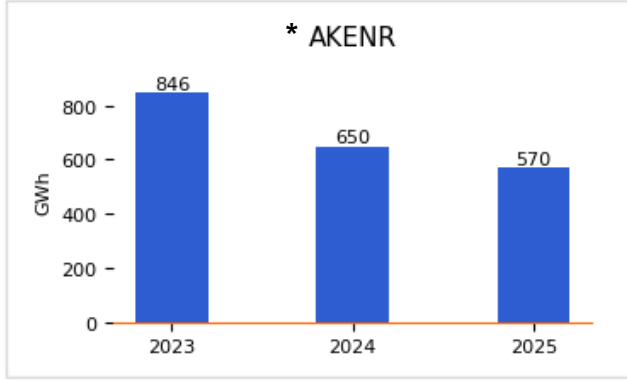


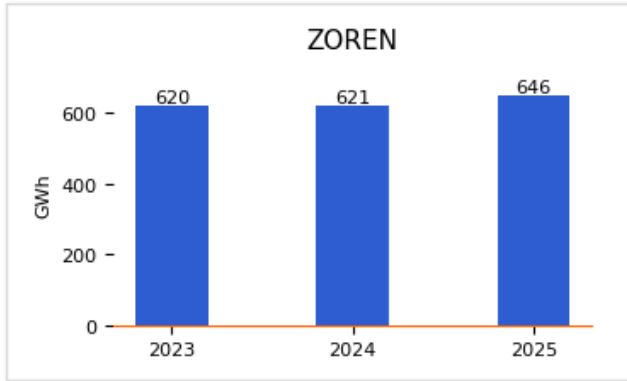
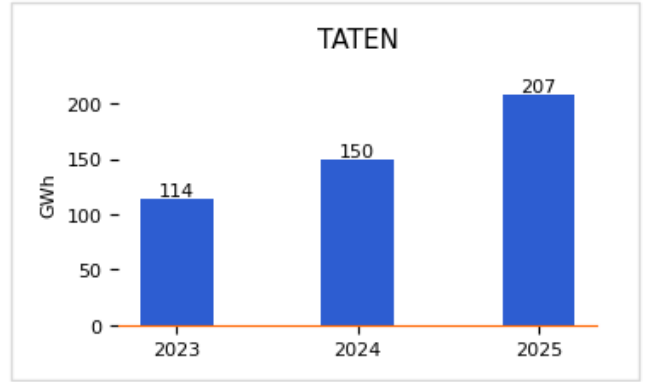
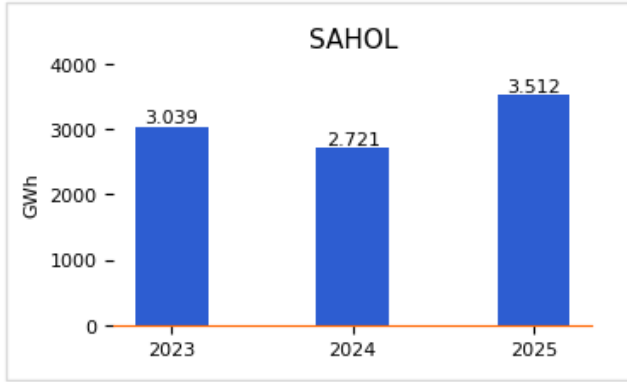
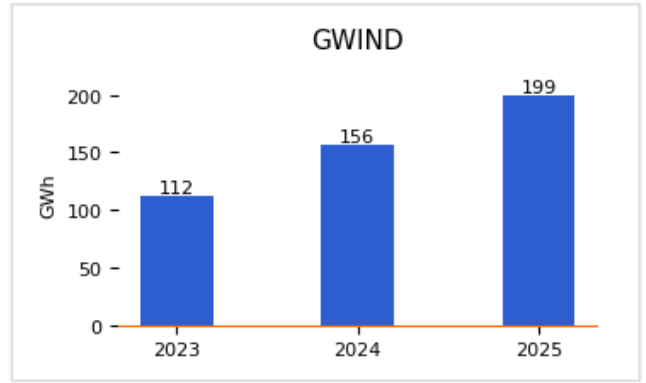
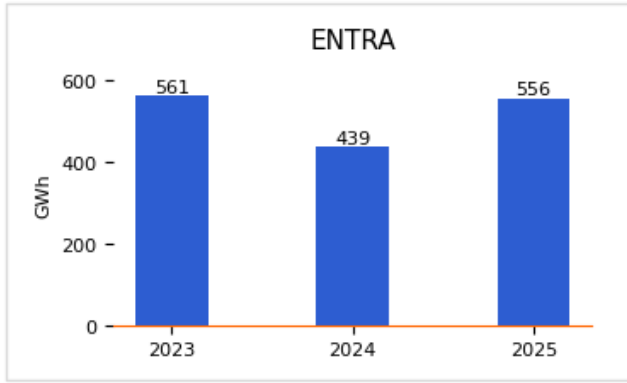
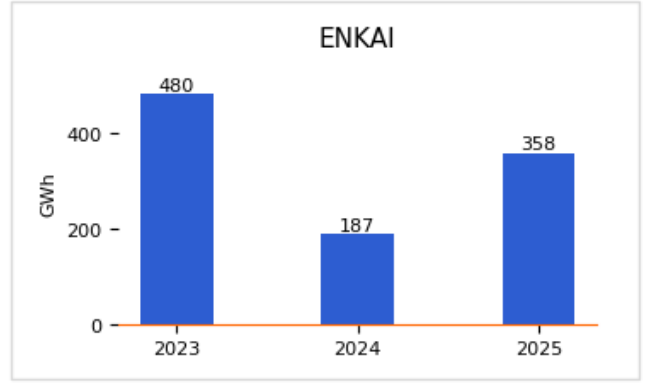
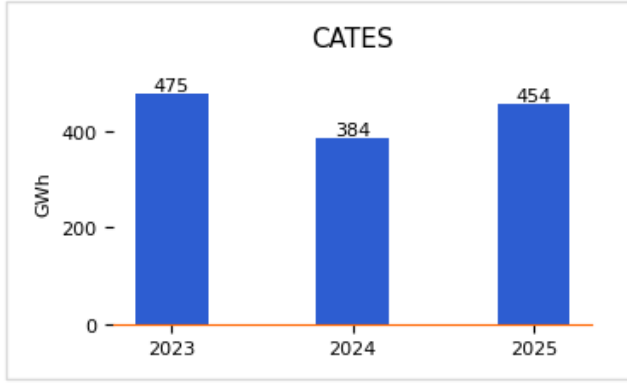
Veriler 02.10.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

***AKENR Burç Bendi santralinde veri eksikliği nedeniyle elektrik üretimi gerçekleşenin hafif altına gözüküyor.**

2Ç25 Elektrik Üretim Verileri

2023, 2024 ve 2025 yılları için şirketlerin 2. çeyrek (1 Nisan – 30 Haziran) elektrik üretimleri.





Veriler 2.10.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

*** AKENR Burç Bendi santralinde veri eksikliği nedeniyle elektrik üretimi gerçekleşenin hafif altında gözüküyor.**

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”