

Enerji sektörü 2.çeyrek verileri EPIAŞ istatistikleri çerçevesinde takip ettik. Verilerde gözle görülür ayrışma var.

Tablo-1: Enerji Üretimleri*1 (seviye, GWh, %, kod)

KOD	2Ç26 (mWh)	2Ç25 (mWh)	Değişim
ENKAI	2.521.063,00	357.725,00	604,75%
AKSUE	19.338,04	5.745,18	236,60%
ZEDUR	4.632,30	2.161,22	114,34%
AYDEM	1.102.247,00	702.188,00	56,97%
ENDAE	154.880,89	115.194,46	34,45%
ARFYE	2.491,38	1.934,63	28,78%
AYEN	314.000,00	252.000,00	24,60%
AKFYE	560.000,00	459.000,00	22,00%
GWIND	198.839,00	173.707,00	14,47%
CANTE	525.000,00	497.000,00	5,63%
ODAS	534.000,00	507.000,00	5,33%
CONSE	45.568,00	44.889,00	1,51%
TATEN	208.270,00	207.193,00	0,52%
ENTRA	535.000,00	556.000,00	-3,78%
BIOEN	122.047,00	139.630,00	-12,59%
MOGAN	889.000,00	1.018.000,00	-12,67%
ZOREN	544.000,00	646.000,00	-15,79%
CATES	374.000,00	454.000,00	-17,62%
SAHOL	2.537.000,00	3.412.000,00	-25,64%
ALARK	1.195.217,00	1.708.474,00	-30,04%
BIGEN	24.947,00	36.220,84	-31,13%
AKENR	364.000,00	581.000,00	-37,35%
IZENR	395.257,00	636.647,70	-37,92%
AKSEN	349.000,00	1.212.000,00	-71,20%

Üretimler bakımından bu çeyrek özelinde pozitif negatif ayrışıyor diye yorum yapmayı doğru bulmuyoruz. Özellikle piyasa takas fiyatı tarafında süregelen zayıf seyir kaynaklı esas mantık 0 TL fiyat çekildiği anlarda şirketin üretim yapıp yapmayacağı olacaktır. Şirket eğer 0 TL fiyatta üretim yapmıyorsa genel ağırlıklı ortalamadan 3-5 dolar bandında yukarı yönlü fiyat sapabilir.

*1: Lisanssız üretim verisi nedeniyle A1YEN, BESTE, ECOGR, ESEN, HUNER, LYDYE, MAGEN, NATEN ve PAMEL'in elektrik üretim verileri hesaplanamamıştır.

Tablo-2: Enerji Fiyatları (seviye, 2.çeyrek, gerçekleşme)

AOF	2Ç25	1Ç26	2Ç26G	Ç%	Y%
PTF (TL)	2399,8	2284,11	1.096,31	-52,00%	-54,32%
PTF (\$)	62,12	52,57	24,11	-54,14%	-61,19%
PTF (€)	54,85	44,86	20,79	-53,66%	-62,10%

Enflasyon muhasebesi hariç bu nominal azalışın üzerine %32,11 oranında enflasyon muhasebesi de koyulduğunda fiyatların resmen yok derecesinde büyümesinin gerçekleştiğini gözlemliyoruz.

Veriyi XELKT için olumsuz bulsak dahi sabit PTF, yurt dışı üretim ile FAVÖK elde eden, üretimlerini dengeli tutmayı başarabilen, YEKDEM canlılığı sınıflarından herhangi birine dahi girdiğini düşündüğümüz AKSEN, CANTE, CATES, ENKAI, ODAS, TATEN için yapıyı olumlu değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.