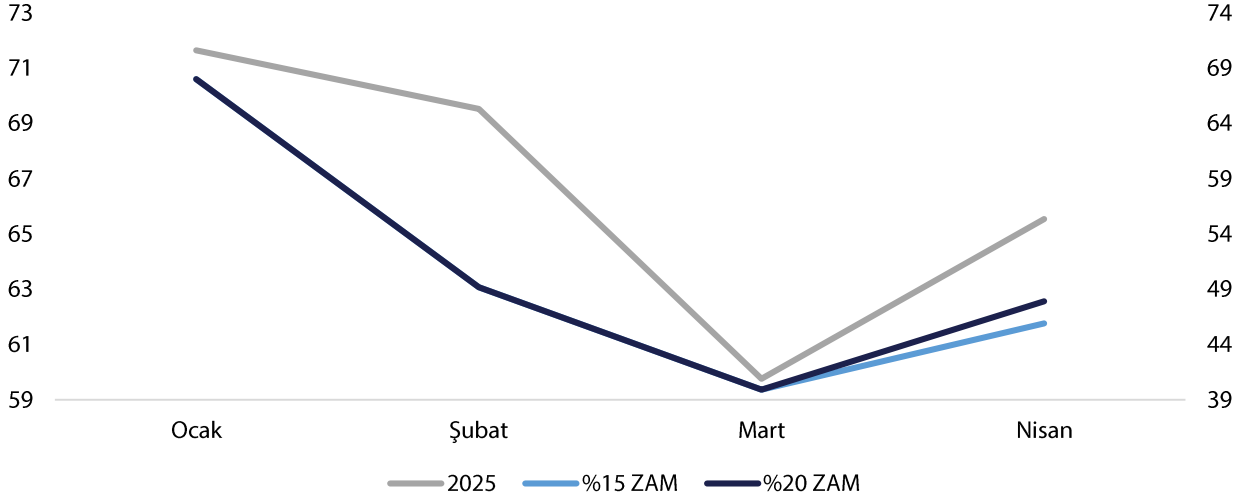
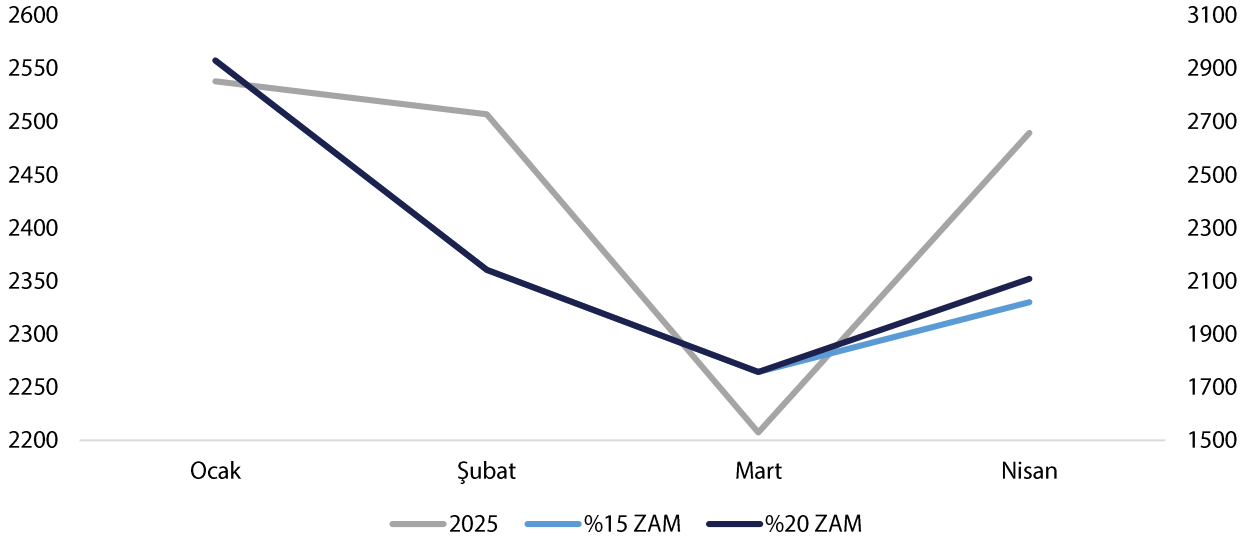


9 Mart 2026 itibariyle Piyasa Takas Fiyatına (PTF) zam yapılacağını vurgulamıştık. 1 Nisan itibariyle zammın gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda fiyatlamayı takip etmek gerekirse dolar bazında PTF gözle görülür şekilde önceki yıllara kıyasla geri planda ilerliyor. Yeni zammında hem dolar hem TL bazında 2025'i tam olarak karşılayamayacağı anlaşılmakla birlikte 3200 TL'yi aşmadıkça bir sonuç bulamayacağını belirtmek isteriz.

Grafik-1: PTF (seviye, \$)



Grafik-2: PTF (seviye, TL)



Tablo-1: YEKDEM/PTF Dağılımı (seviye, kod, %, 31.12.2025 itibarıyla)

Kod	Ad	YEKDEM%	PTF%
AKENR	Akenerji	0,00%	100,00%
ODAS	Odaş Elektrik	0,00%	100,00%
IZENR	İzdemir Enerji	0,00%	100,00%
CANTE	Çan2 Termik	0,00%	100,00%
CATES	Çates Elektrik	0,00%	100,00%
PAMEL	Pamel Elektrik	0,00%	100,00%
ZEDUR	Zedur Enerji	0,00%	100,00%
LYDYE	Lydia Yeşil Enerji	0,00%	100,00%
AYEN	Ayen Enerji	6,66%	93,34%
ECOGR	Ecogreen Enerji Holding	13,28%	86,72%
AKSUE	Aksu Enerji	15,98%	84,02%
AYDEM	Aydem Enerji	16,33%	83,67%
NATEN	Naturel Enerji	19,30%	80,70%
AKSEN	Aksa Enerji	20,00%	80,00%
ESEN	Esenboğa Elektrik	20,51%	79,49%
MAGEN	Margün Enerji	37,83%	62,17%
BIGEN	Birleşim Grup Enerji	37,85%	62,15%
ZOREN	Zorlu Enerji	39,52%	60,48%
CONSE	Consus Enerji	40,72%	59,28%
GWIND	Galata Wind Enerji	42,15%	57,85%
ENTRA	IC Enterra Yen. Enerji	54,04%	45,96%
MOGAN	Mogan Enerji	64,97%	35,03%
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	65,00%	35,00%
ENDAE	Enda Enerji Holding	65,00%	35,00%
AKFYE	Akfen Yen. Enerji	65,97%	34,03%
A1YEN	A1 Yenilenebilir Enerji Üretim	100,00%	0,00%
ARFYE	Arf Bio Yenilenebilir Enerji	100,00%	0,00%
BESTE	Best Brands Grup Enerji	100,00%	0,00%
BIOEN	Biotrend Çevre ve Enerji	100,00%	0,00%
HUNER	Hun Yenilenebilir Enerji	100,00%	0,00%

İş bu fiyat artışının finansallarda çeyrekten çeyreğe sınırlı etkileyeceğini, yıllıkta bir etkisinin olmayacağını değerlendiriyoruz.

Bir nebze olsun fiyat artışından PTF ağırlığı portföyler yararlınsa da 75\$ sabit portföye sabit CANTE VE CATES; kısmen ODAS ve AKSEN'in yararlanacağını değerlendiriyoruz. Çeyrekten çeyreğe piyasa söylediklerimize ilaveten AYEN, ECOGR, AKSUE, AYDEM, NATEN, ESEN, MAGEN, BIGEN, ZOREN, CONSE, GWIND'e de fiyatlama etkisi yaratabilir.

YEKDEM fiyatları özelinde çeşitli garantiler mutlak ayırtırmaya neden olabilse de güncel çerçevede fiyat düşüklüğünün devamlılığı şirketleri PTF iştahını artırabilir.

XELKT için genel yapıyı nötr değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/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.