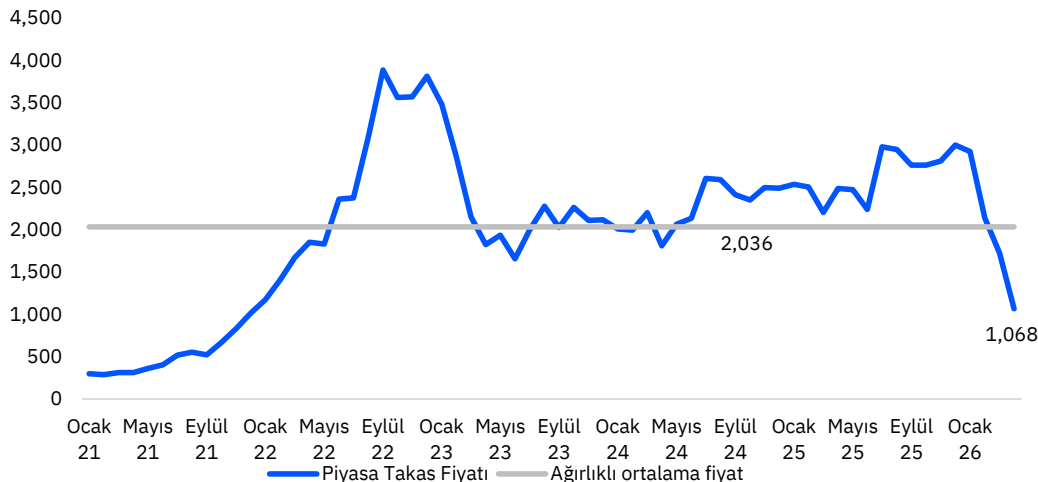


- Nisan 2026'da** Türkiye'de elektrik üretimi yıllık bazda %0,2 artarak **24.260 GWh** seviyesine ulaşmıştır.
- Elektrik tüketimi** yıllık bazda %3,3 artışla **27.450 GWh** olarak gerçekleşmiştir.
- Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı** 1.068 TL/MWh seviyesinde olup, yıllık bazda %57 ve aylık bazda %38 düşüğe işaret etmektedir.
- BIST Elektrik Endeksi (XELKT)** Nisan ayında aylık bazda %11,1 yükselmiş, ancak **BIST-100 Endeksi'nin %1,8 gerisinde kalmıştır**.
- Elektrik üreticisi hisseleri arasında **Biotrend Enerji**, BIST-100'e göre %8 daha iyi performans göstererek en güçlü performansı sergilemiştir. Buna karşılık, **Aydem Enerji** %19 ile en zayıf performansı göstermiştir.
- Aylık üretim bazında, **Enka İnşaat** %575 ile yıllık bazda en yüksek artışı kaydetmiş, onu **Aydem (%59)** ve **Ayen Enerji (%59)** takip etmiştir. Buna karşın, **Aksa Enerji** %56 ile en yüksek düşüşü kaydederken, onu **Enerjisa Üretim (-%38)** izlemiştir.
- Genel olarak, **Nisan verilerini nötr olarak değerlendiriyoruz**. Ayın öne çıkan gelişmeleri, daha zayıf elektrik fiyatlarını yansıtan **doğalgaz santrallerinde üretimin yıllık %52, kömür santrallerinde ise %22 düşmesi**, buna karşılık **olumlu yağış koşulları sayesinde hidroelektrik üretimin %59 artması** olmuştur. Aynı zamanda, üretim kompozisyonunda hidroelektriğin payının artması nedeniyle **ortalama spot elektrik fiyatları hem yıllık hem de aylık bazda belirgin şekilde gerilemiştir**. Bu doğrultuda, **2Ç26'ya elektrik üretim şirketleri zayıf bir başlangıç yapmıştır**, zira elektrik fiyatları üzerindeki baskı kârlılığı olumsuz etkilemektedir.

	Nisan 26	Nisan 25	y/y Δ	Mart 26	a/a Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	1,068	2,489	-57.1%	1,727	-38.2%
Üretim (GWh)	24,260	24,214	0.2%	26,358	-8.0%
Tüketim (GWh)	27,450	26,561	3.3%	29,135	-5.8%

Kaynak: EPİAŞ

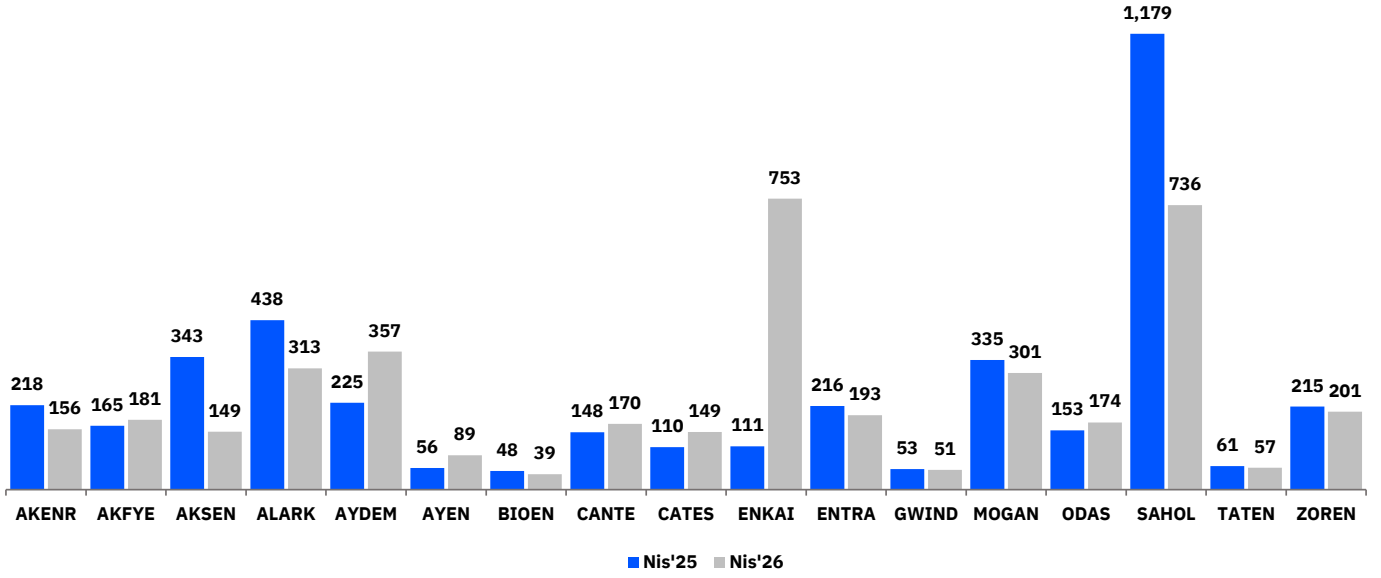


Umut Öztürk
Araştırma Müdürü

umut.ozturk@gedik.com

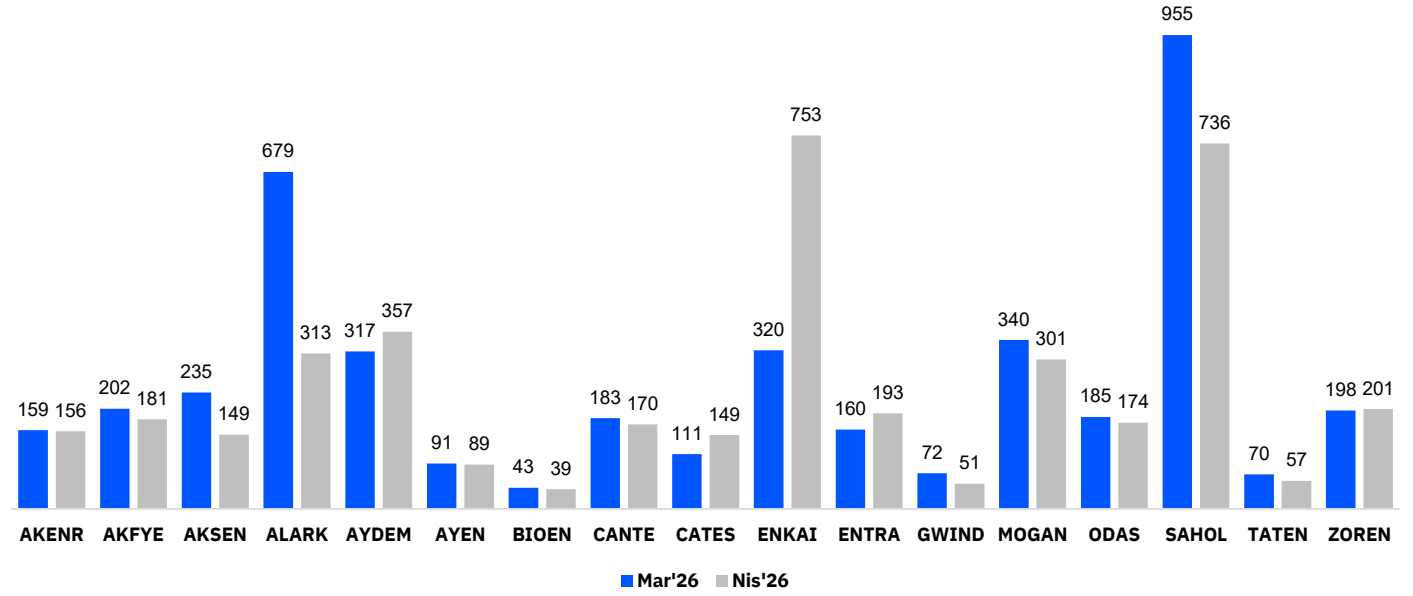
+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Önceki Ay ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)



Kaynak: EPIAŞ

Elektrik Üreticileri için Temel Metrikler

Şirket	F/K*	FD / FAVÖK*	PD/DD	Özkaynak Karlılığı (%)*	Net Borç / FAVÖK*	FD / Kapasite	Aylık Getiri
AKENR		39.5x	0.6x	-33.9	28.5x	23.2x	8.5%
AKFYE	10.1x	9.5x	0.4x	-1.1	3.3x	42.4x	-0.9%
AKSEN	24.3x	11.4x	1.5x	3.6	4.0x	49.8x	6.6%
AYDEM		7.9x	0.4x	-48.6	4.6x	36.5x	-6.0%
AYEN	29.1x	6.8x	0.4x	1.0	3.4x	42.2x	9.7%
BIOEN		38.5x	3.0x	-21.1	14.6x	122.8x	21.2%
CANTE		6.5x	0.5x	-12.0	0.1x	53.1x	9.1%
CATES	3.0x	5.5x	0.4x	-38.7	-1.6x	19.2x	3.0%
ENTRA		9.7x	0.5x	-2.6	3.7x	65.8x	1.5%
GWIND	14.3x	6.8x	0.8x	7.4	0.8x	48.9x	3.4%
MOGAN		7.3x	0.3x	-13.6	4.4x	71.4x	9.8%
ODAS	15.2x	2.3x	0.5x	-1.5	0.1x	6.8x	19.5%
TATEN		13.9x	2.7x	17.9	4.4x	56.6x	9.9%
ZOREN		9.4x	0.3x	-13.4	7.2x	120.9x	10.1%
Medyan	14.7x	8.7x	0.5x	-1.5	3.8x	49.8x	8.7%
XELKT			-		-	-	11.1%
XU100			-		-	-	12.9%

Kaynak: Gedik Yatırım, Şirket Sunumları, Rasyonet

*Son 12 aylık rakamlara göre

Üretim Kapasitelerinde Yurt İçi Payları

Şirket	Toplam Kapasite (MW)	Yurt İçi Kapasite (MW)	Yurt İçi Oranı
AKENR	1,224	1,224	100%
AKFYE	887	887	100%
AKSEN	3,008	1,358	45%
ALARK	1,539	1,539	100%
AYDEM	1,198	1,198	100%
AYEN	396	285	72%
BIOEN	114	114	100%
CANTE	330	330	100%
CATES	315	315	100%
ENKAI	4,000	4,000	100%
ENTRA	488	488	100%
GWIND	354	354	100%
MOGAN	1,058	1,026	97%
ODAS	512	338	66%
SAHOL	4,250	4,250	100%
TATEN	392	392	100%
ZOREN	531	474	89%

Kaynak: Şirket verileri

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.