

Elektrik Sektörü Verileri – Mayıs 2026

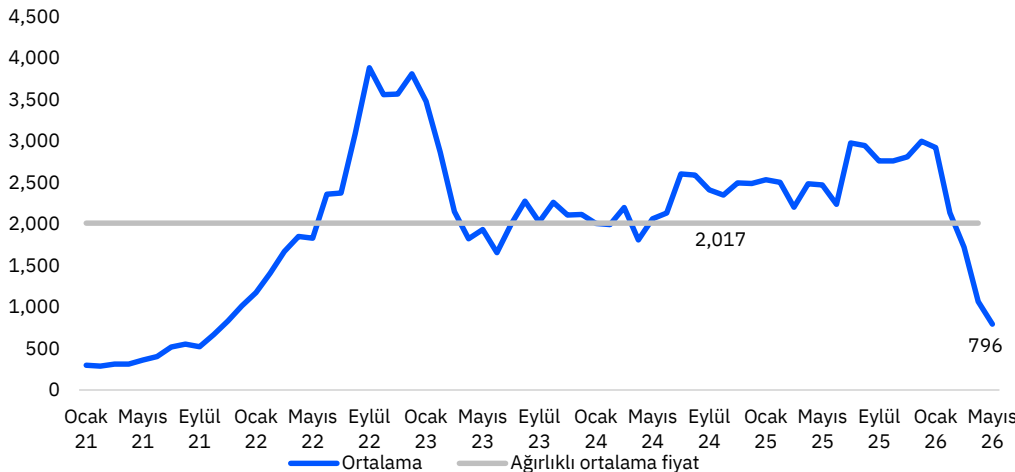
Elektrik üretimi geçen seneye göre %6,5 düştü (hafif olumsuz)

2 Haziran 2026

- Türkiye'de **elektrik üretimi** Mayıs 2026'da yıllık bazda **%7 azalarak** 23,2 GWh seviyesine geriledi.
- Elektrik tüketimi** yıllık bazda **%4 düşüştü** 26,6 GWh olarak gerçekleşti.
- Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı** **796 TL/MWh** seviyesinde gerçekleşirken, bu rakam **yıllık bazda %68, aylık bazda ise %26 düşüştü** işaret etti.
- BIST Elektrik Endeksi (XELKT)** Mayıs ayında **%1,3 yükselirken**, BIST-100 endeksine göre 6,7 puan daha iyi performans gösterdi.
- Halka açık elektrik üretim şirketleri arasında Mayıs ayında en iyi hisse performansını **%20,0 getiri ile Akenerji** gösterirken, onu **%12,1 ile Tatlıpınar Enerji** takip etti. Buna karşılık, **Biotrend Enerji** (%-15,2) ve **Can2 Termik** (%-15,1) ayın en zayıf performans gösteren hisseleri oldu.
- Üretim tarafında, Enka İnşaat** yıllık bazda %607 artışla en yüksek üretim büyümesini kaydederken, onu **Aydem Enerji** (%46) ve **Akfen Yenilenebilir Enerji** (%12) izledi. Öte yandan, **Aksa Enerji** yıllık bazda %81 düşüştü en sert üretim gerilemesini yaşarken, **Alarko Holding** (%-70) ve **Akenerji** (%-34) diğer zayıf performans gösteren şirketler oldu.
- Nisan ayına göre ise Enka İnşaat** %37 artışla en güçlü üretim artışını kaydederken, onu **Sabancı Holding / Enerjisa Üretim** (%21) ve **Ayen Enerji** (%20) takip etti. Diğer tarafta, **Alarko Holding** (%-53), **Aksa Enerji** (%-41) ve **IC Enterra** (%-29) en sert üretim düşüşlerini kaydetti.
- Genel olarak Mayıs verilerini sektör açısından **hafif negatif** olarak değerlendiriyoruz. Ayın öne çıkan gelişmeleri, **doğal gaz santrallerinde üretimin yıllık bazda %35, kömür santrallerinde ise %45 gerilemesi** oldu. Bu düşüşler, zayıf elektrik fiyatlama ortamını yansıtırken, **hidroelektrik üretimi** elverişli yağış koşulları ve baraj doluluk oranlarındaki artışın desteğiyle yıllık bazda **%58 yükseldi**. Şirket bazında ise Enka İnşaat olumlu ayrışarak Nisan-Mayıs 2026 döneminde üretimini yıllık bazda %593 artırdı. Bu güçlü performansın temel nedenleri düşük baz etkisi ve Şubat 2026'da devreye alınan Kırklareli Doğalgaz Santrali'nin katkısı oldu.

	Mayıs 26	Mayıs 25	y/y Δ	Nisan 26	α/α Δ	Nis-May 26	Nis-May 25	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	796	2,475	-67.8%	1,068	-25.5%	932	2,482	-62.4%
Üretim (GWh)	23,176	24,790	-6.5%	24,260	-4.5%	47,436	49,004	-3.2%
Tüketim (GWh)	26,606	27,588	-3.6%	27,450	-3.1%	54,056	54,150	-0.2%

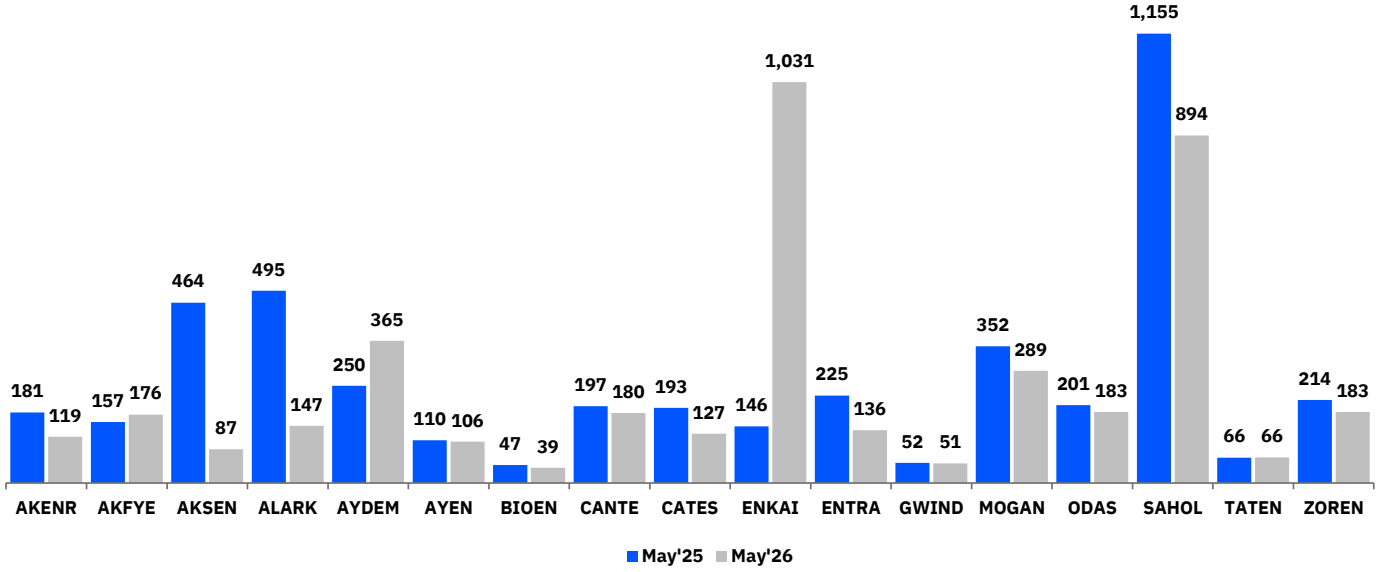
Kaynak: EPİAŞ

Umut Öztürk
Araştırma Müdürü

umut.ozturk@gedik.com

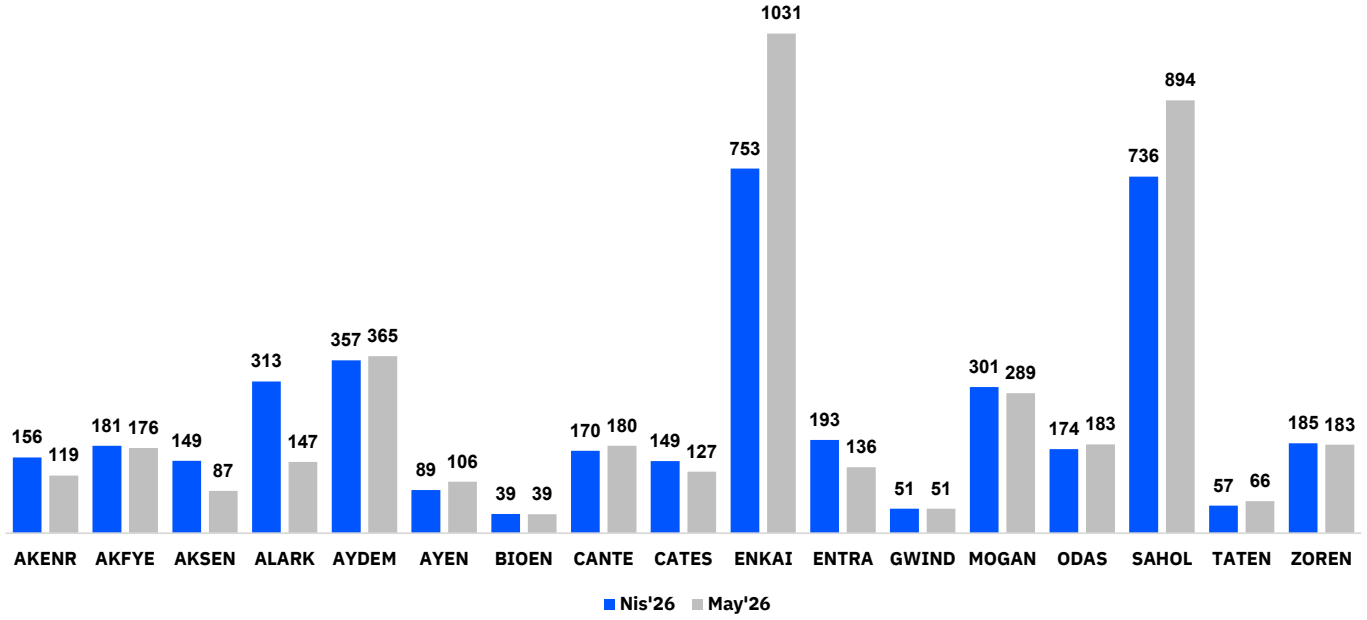
+90 212 385 42 00

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		32.6x	0.5x	-32.9	25.2x	27.1x	20.0%
AKFYE	17.5x	10.7x	0.4x	2.7	3.2x	42.5x	-3.9%
AKSEN	23.3x	11.3x	1.5x	6.5	4.0x	51.1x	-2.7%
AYDEM		8.2x	0.5x	-7.4	4.1x	33.5x	-14.7%
AYEN	36.6x	6.6x	0.5x	1.4	2.7x	41.6x	-6.4%
BIOEN		48.3x	2.5x	-22.9	19.7x	124.3x	-15.2%
CANTE		6.4x	0.5x	-8.0	-0.6x	45.0x	-15.1%
CATES	4.6x	13.0x	0.5x	12.2	-1.9x	17.9x	-9.7%
ENTRA		9.6x	0.5x	-1.7	3.5x	66.0x	-8.3%
GWIND	17.2x	8.1x	1.0x	6.0	0.7x	45.6x	-10.9%
MOGAN		8.0x	0.4x	-11.5	3.8x	70.8x	-14.4%
ODAS	24.0x	1.9x	0.5x	1.8	-0.5x	7.7x	8.5%
TATEN	57.8x	12.2x	2.3x	4.3	4.2x	66.0x	12.1%
ZOREN		9.8x	0.2x	-20.4	7.8x	131.5x	1.0%
Medyan	22.7x	10.2x	0.5x	1.8	3.7x	45.6x	-3.9%
XELKT			-		-	-	1.3%
XU100			-		-	-	-5.4%

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.