



CANTE

Finansallarda yıllık bakım etkisi

Çan2 Termik, İÇ26'da 1,861 milyar TL hasılat, 655,93 milyar TL FAVÖK ve 1,035 milyar TL Net Zarar ile **beklentilerimizin biraz altında hasılat, biraz üzerinde FAVÖK açıkladı.**

Termik santraller sektördeki payını koruyor.

2026 yılının ilk çeyreğinde Türkiye'de toplam elektrik üretimi 90.797 GWh olmuştur. Termik santrallerden üretim ise 28,085 GWh olarak gerçekleşmiş ve pastanın %30,93'ünü oluşturmuştur. Kurulu güç kompozisyonu incelendiğinde, termik santrallerin toplam kurulu gücünün %0,18 azalışlar 21.997 MW seviyesine düştüğü görülüyor. Yerli kömür santrallerine teşvik mekanizmasıyla birlikte termik santrallerden üretim payının önümüzdeki dönemde artış göstermesi bekleniyor.

Düşük baz etkisi elektrik üretiminde yıllık büyümeyi destekledi.

Şirket, İÇ26'da geçen yılın aynı dönemine göre %81 artışla 539 GWh brüt elektrik üretimi, 476 GWh net elektrik üretimi gerçekleştirdi. Bu artıştaki temel sebep, 2026 yılının ilk çeyreğinde yapılması planlanan rutin bakım çalışmasının ticari avantajlar sebebiyle öne çekilerek Kasım ayında yapılmasıydı.

Operasyonel giderler ve Ertelenmiş vergi gideri kârlılığı baskıladı.

Artan maliyet baskısı nedeniyle brüt zarar açıklayan şirket, yüksek amortisman etkisine rağmen operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle FAVÖK tarafında yıllık bazda sınırlı daralma kaydederken, ertelenmiş vergi giderinin de katkısıyla Net Zarar açıkladı. FAVÖK, İÇ25'e kıyasla %6,11 gerilerken, FAVÖK marjı 19,42 puan azalarak %35,25 seviyesine geriledi.

Yerli kömür santrallerine sağlanan teşvikler olumlu.

EÜAŞ'ın yerli kömür santrallerine yönelik teşvik mekanizması kapsamında CANTE'in üreteceği elektriğin 2026 yılında yıllık 1.731.852 MWh'lik kısmı, saatlik Piyasa Takas Fiyatı (PTF) 75 USD'nin altında gerçekleştiğinde asgari 75 USD/MWh fiyatından doğrudan EÜAŞ'a satılacak önümüzdeki dönemde şirket finansallarının bu sebepten olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Genel olarak bakıldığında sonuçları SINIRLI OLUMSUZ buluyoruz.

Her ne kadar yıllık planlı bakımın etkisiyle oluşan maliyet baskısının geçici nitelikte olduğu ve operasyonel görünümü kısmen bozduğu görülse de şirketin esas faaliyetlerinden zarar yazmış olması finansalların zayıf seyrini gösteriyor. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde yerli kömür kullanan santrallere sağlanan teşvik mekanizmasının katkısıyla özellikle gelir ve FAVÖK tarafında destekleyici bir yapı oluşmasını, bu sayede finansalların kademeli olarak toparlanmasını bekliyoruz.

12 Mayıs 2026

Son Fiyat (TL)	1,91
Piyasa Değeri (milyon TL)	19.100
Piyasa Değeri (milyon USD)	420,8
F/K	A.D.
FD/FAVÖK	7,52
PD/DD	0,61
Hisse Sayısı (milyon lot)	10.000
FDPO (%)	70,56
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	1.677

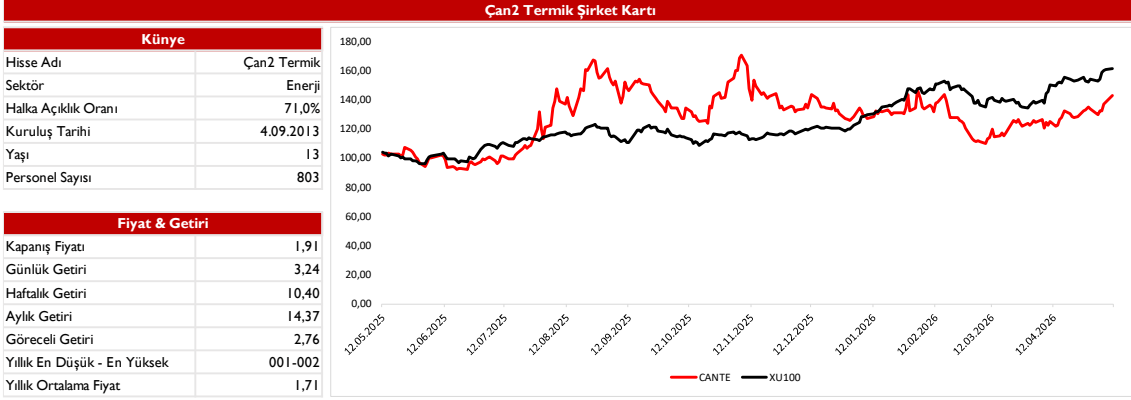
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-8,87	1,80	4,17
Nominal (TL)	3,02	5,21	61,81
Nominal (USD)	1,68	1,38	44,65

ORTAKLIK YAPISI

	%
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	29,29
Diğer	70,71





Özet Bilanço				Özet Bilanço			
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.292	5.096	23,47	Net Satışlar	1.861	6.160	-69,79
Nakit ve Benzerleri	2.154	561	284,24	Yurt İçi Satışlar	0	0	a.d
Stoklar	1.790	2.539	-29,52	Yurt Dışı Satışlar	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1.606	1.373	16,99	Diğer Satışlar	0	0	a.d
Duran Varlıklar	28.096	28.938	-2,91	Satışların Maliyeti	1.920	5.774	-66,74
Maddi Duran Varlıklar	24.966	24.720	1,00	İskontolar	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	879	899	-2,33	İndirimler	2,06	7,98	-74,23
Aktifler	34.388	34.034	1,04	Brüt Kar	-59	386	-115,37
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.089	2.294	-8,93	Faaliyet Giderleri	98	246	-60,22
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79	85	-7,65	Esas Faaliyet Karı	-157	141	-211,62
Toplam Borç	2.168	2.379	-8,88	Amortisman	813	2.026	-59,87
Net Borç	-1.469	199	-837,10	FAVÖK	656	2.167	-69,73
Sermaye	10.000	7.000	42,86	Vergi Öncesi Kar	-296	-1.049	71,83
Özkaynaklar	31.307	30.739	1,85	Ana Ortaklık Net Kar	-1.035	-1.709	39,43

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	3,01	2,22	0,79
Likit Oran	2,03	1,03	0,99
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	0,61	0,46	0,15
FD/FAVÖK	8,30	6,55	1,75
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3,60	-5,68	2,08
Aktif Karlılık	-3,20	-5,04	1,84
Brüt Kar Marjı	-3,19	6,27	-9,46
Net Kar Marjı	-55,60	-27,74	-27,87
FAVÖK Marjı	35,25	35,18	0,07
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0,00	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme	-6,11	-26,68	20,57
Özsermaye Büyüme	19,56	4,49	15,06
Aktif Büyüme	13,27	0,66	12,61
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,87	2,16	0,70
Alacak Devir Hızı	4,70	3,90	0,80
Ticari Borç Devir Hızı	7,10	4,90	2,20



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

