

ENERJİ BÜLTENİ

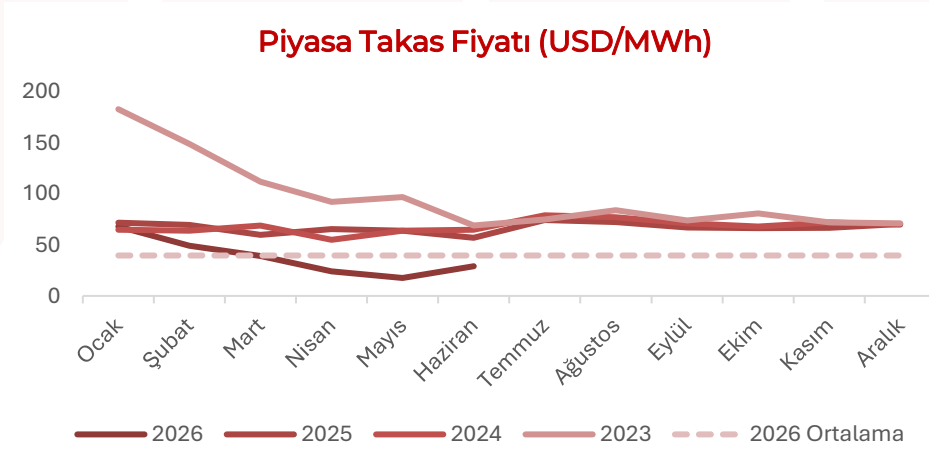
ENERJİ BÜLTENİ – HAZİRAN 2026

- Bu raporda kullanılan tüm veriler EPIAŞ'tan alınmıştır.
- Akxa Enerji Üretim A.Ş. özelinde Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santrali ve Bolu Göynük Yerli Linyit Kömür Santrali kullanılmıştır.
- Ayen Enerji A.Ş. verilerine Peshqeshit ve Fan Irmağı Havzası dahil edilmemiştir.
- Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. verilerinde Tatlıpınar Hibrit RES-GES santralleri tek bir veri olarak verilmiştir.
- Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş. Kapıkaya ve Orduzu santrallerinin üretim verileri paylaşılmamaktadır.
- Galata Wind Enerji A.Ş. verilerinde Erzurum ve Çorum GES santrallerinin üretim verileri paylaşılmamaktadır.

Piyasa Takas Fiyatı (PTF): Türkiye elektrik piyasasında Gün Öncesi Piyasasında (GÖP) oluşan denge fiyatıdır. Basitçe: ertesi günün saatlik elektrik fiyatını belirleyen, arz ve talebin kesiştiği fiyattır.

Üreticiler ve tüketiciler, ertesi günün her bir saati için fiyat ve miktar içeren tekliflerini EPIAŞ'a iletir. Bu teklifler, arz ve talep eğrilerinin kesiştiği noktada eşleştirilir. Eşleşmenin gerçekleştiği fiyat, ilgili saat için **PTF** olarak belirlenir. Dolayısıyla PTF, sistemdeki üretim kapasitesi, talep seviyesi, kaynak türlerinin marjinal maliyetleri ve piyasa koşulları gibi çok sayıda faktörün etkileşimiyle oluşur.

PTF, Türkiye elektrik piyasasının ana referans fiyatı olup hem piyasa katılımcılarının gelirlerini hem de sistem genelindeki fiyat oluşum mekanizmasını doğrudan etkiler. Serbest piyasada elektrik satış fiyatının temel belirleyicisi olduğundan, üretim şirketlerinin gelir projeksiyonları, kârlılık analizleri ve yatırım kararları büyük ölçüde PTF dinamiklerine bağlıdır.

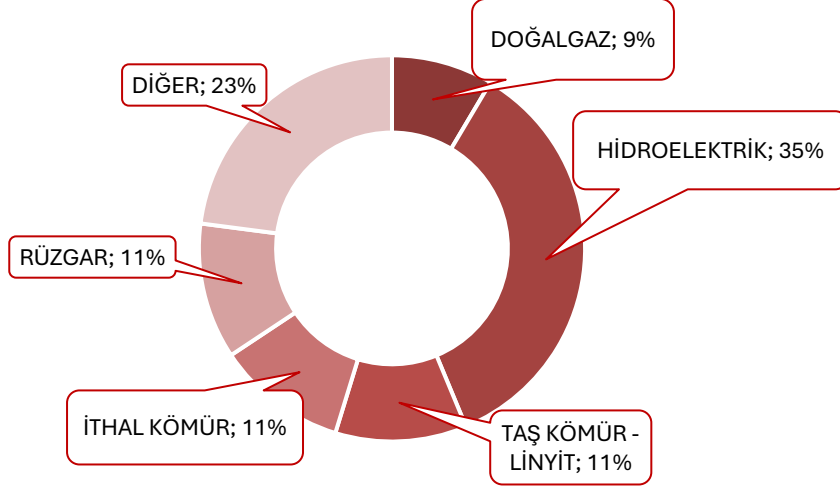


2026 Haziran ayı PTF ağırlıklı ortalaması bir önceki aya göre %65,51 artışla **29,08 USD/MWh** olarak gerçekleşmiştir.

2026 2. Çeyrek PTF ağırlıklı ortalaması 2Ç25'e göre %62,14, 1Ç26'ya göre ise %54,86 düşüşle **23,537 USD/MWh** olarak gerçekleşmiştir.

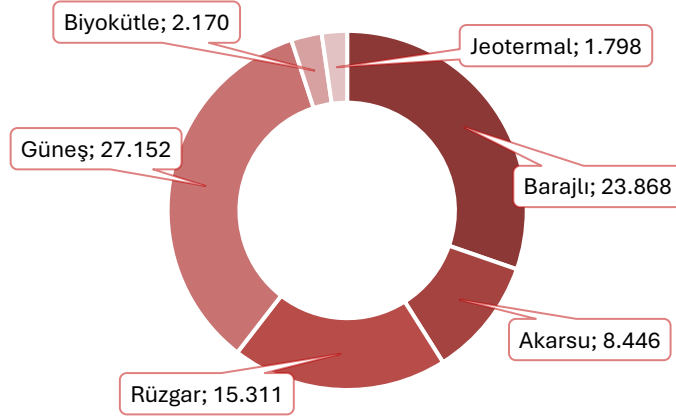
Mustafa Gönül
Araştırma Uzmanı
mgonul@marbasmenkul.com.tr

AYLIK ELEKTRİK ÜRETİM DAĞILIMI (HAZİRAN 2026)



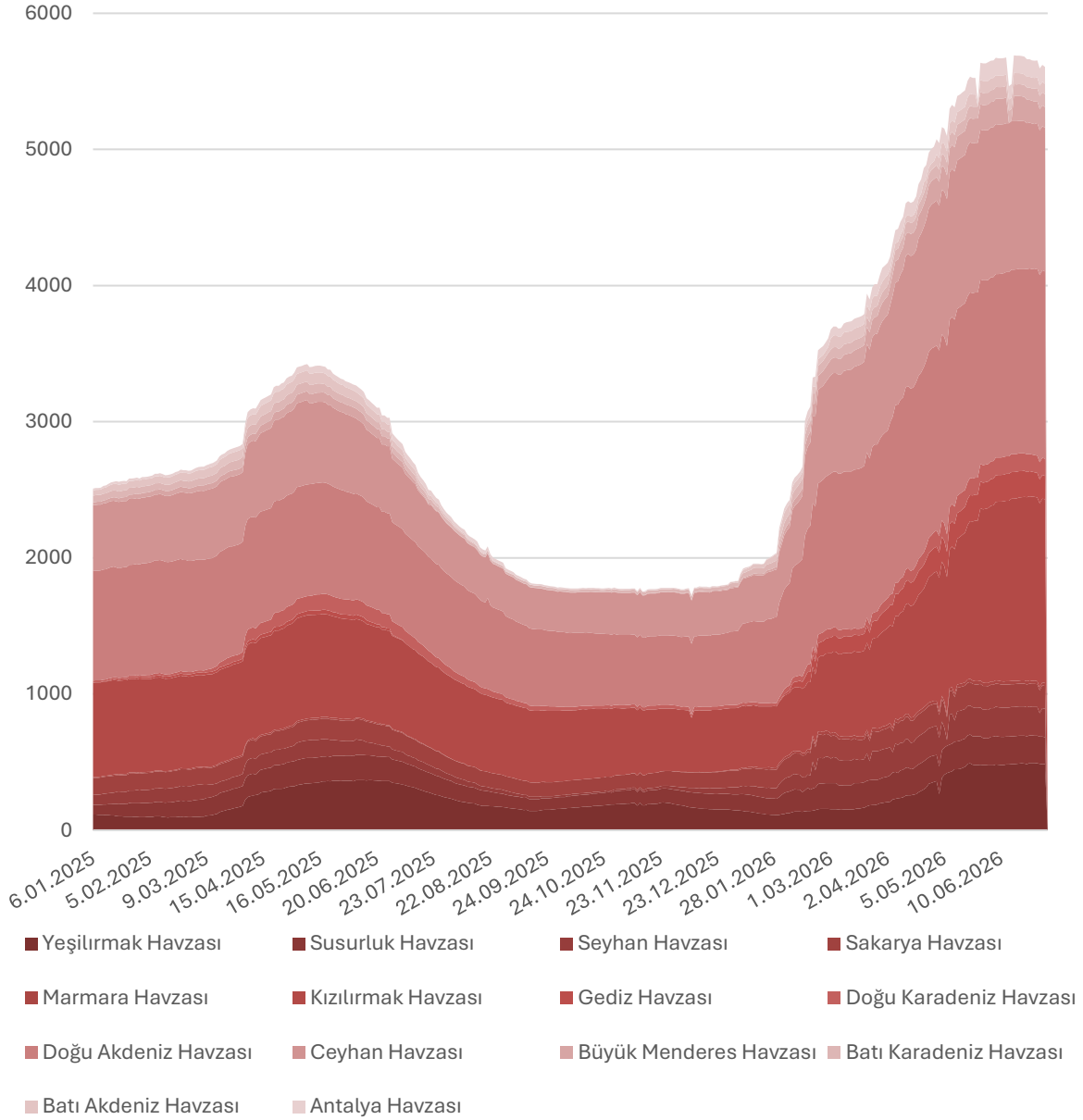
2026 yılının Haziran ayında toplam elektrik üretimi **29,86 TWh** olarak gerçekleşti. Baraj doluluk oranlarının yüksek seyretmesi ve erken kar erimelerinin etkisiyle hidroelektrik santrallerinin üretimdeki payı güçlü kalmaya devam etti. Bu görünüm, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içindeki payının %70 seviyelerinde korunmasını sağladı. Öte yandan, EÜAŞ'ın teşviki sayesinde yerli kömür kullanımını arttı ve bu durum linyit santrallerinin üretimini destekledi. Yılın ilk altı ayında bazı Doğal Gaz Çevrim Santralleri (DGÇS) ve ithal kömür santrallerinde, PTF'lerdeki sert düşüş nedeniyle optimizasyon amacıyla üretim sınırlamaları uygulandı.

YENİLENEBİLİR ENERJİ KURULU GÜÇ DAĞILIMI (MW)



2026 Haziran itibarıyla Türkiye'nin toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü **78.745 MW** seviyesine ulaşarak, 2025 Haziran ayındaki 71.980 MW seviyesine kıyasla yıllık bazda %9,4 artış kaydetmiştir. **Bu dönemde artışın ana sürükleyicileri güneş ve rüzgâr enerjisi olmuştur.** Güneş enerjisi kurulu gücü 22.542 MW seviyesinden 27.152 MW seviyesine yükselerek en yüksek artışı gösterirken, rüzgâr enerjisi kurulu gücü de 13.330 MW seviyesinden 15.311 MW seviyesine ulaşmıştır. Barajlı hidroelektrik ve akarsu kaynaklarında sınırlı değişimler gözlenirken, biyokütle ve jeotermal kurulu güçlerinde de daha düşük ölçekli ancak istikrarlı artışlar kaydedilmiştir. Bu gelişmeler, Türkiye'de yenilenebilir enerji kurulu gücünün büyümesinde özellikle güneş ve rüzgâr yatırımlarının belirleyici rolünü sürdürdüğünü ortaya koymaktadır.

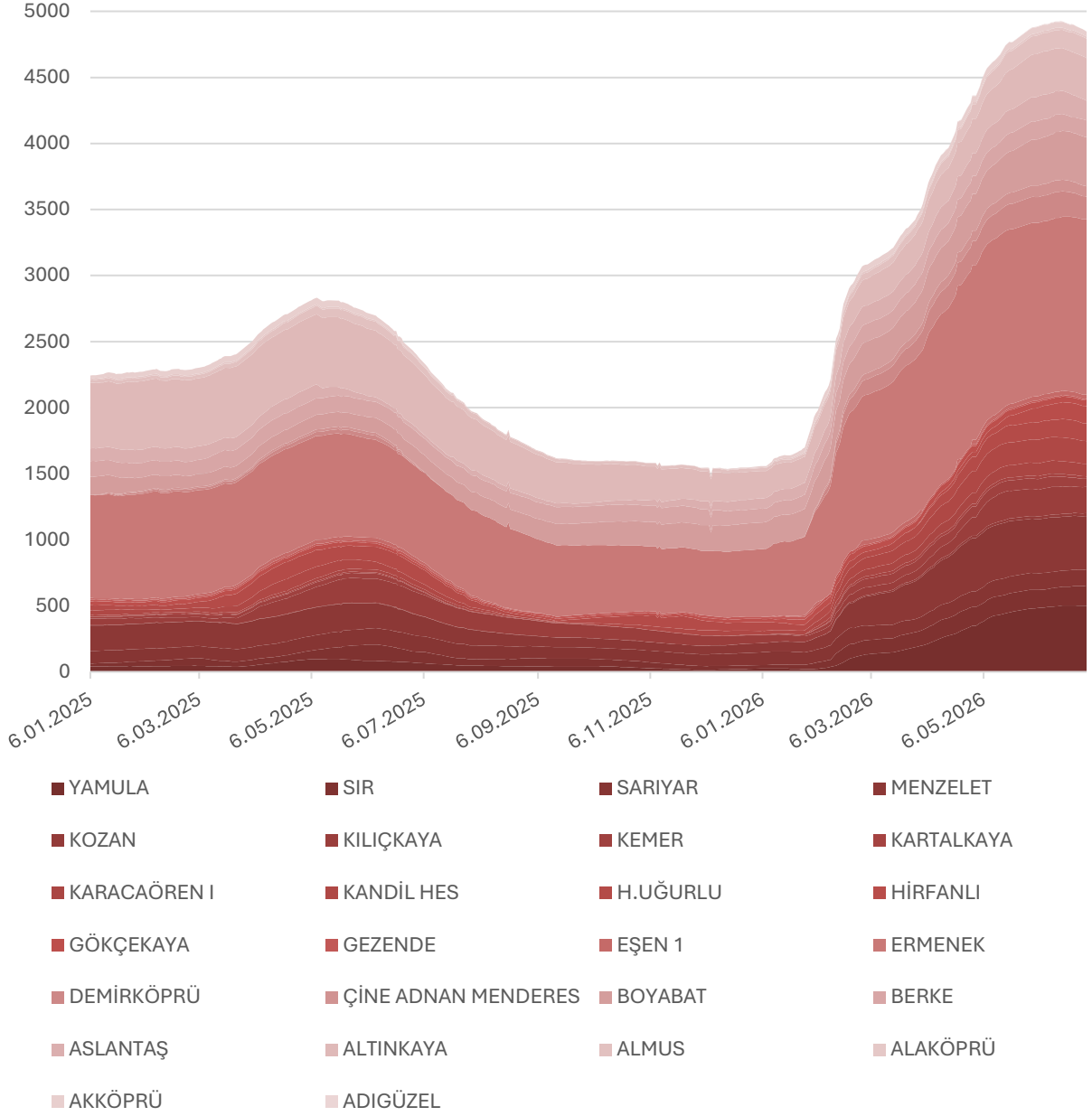
Havzaların Hidroelektrik Rezervuarlarında Depolanan Toplam Enerji (GWh)



(Kaynak: Refinitive)

Özellikle **Büyük Menderes, Seyhan, Kızılırmak, Doğu Akdeniz ve Ceyhan** havzalarında gözlenen rezervuar doluluk ve hidroelektrik üretim potansiyeli seviyelerinin, önceki dönem ortalamalarının belirgin şekilde üzerinde seyretmesi, hidrolojik koşulların ve su birikim düzeylerinin güçlendiğine işaret etmektedir. Söz konusu havzalardaki artış, baraj rezervuarlarında depolanan su miktarının ve buna bağlı olarak hidroelektrik üretim potansiyelinin yükseldiğini göstermektedir. Bu durum, mevcut su girişlerinin ve akım rejiminin olumlu seyretmesi sayesinde ilerleyen dönemlerde hidroelektrik üretim kapasitesinde artış potansiyeli oluştuğunu ortaya koymaktadır. Genel olarak değerlendirildiğinde, mevcut hidrolojik koşullar ve rezervuar doluluk seviyeleri, bu havzalarda enerji üretimi açısından destekleyici bir görünüm sergilemektedir.

Barajlarda Depolanan Toplam Enerji (GWh)



(Kaynak: Refinitive)

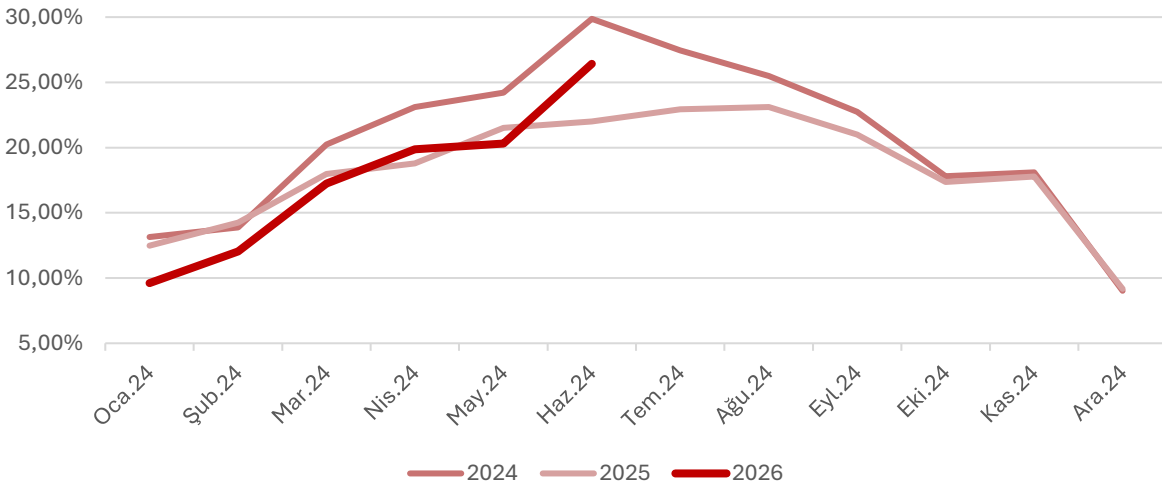
Barajlarda depolanan toplam enerji, yılın ikinci çeyreğinde hızlanan su girişlerinin etkisiyle güçlü yükselişini sürdürerek uzun yıllar ortalamasının belirgin şekilde üzerine çıktı. Depolama seviyelerindeki bu iyileşme, hidroelektrik santrallerinin önümüzdeki aylarda yüksek kapasiteyle üretim yapabilmesi açısından önemli bir avantaj sağlıyor. Bu görünüm, hidroelektrik ağırlıklı üretim yapan şirketlerin üçüncü çeyrek operasyonel sonuçları açısından olumlu sinyaller veriyor.

RES Kapasite Faktörü



2026 yılının ilk yarısında rüzgâr santrallerinin kapasite faktörü **yılın ilk aylarında güçlü seyrederken, özellikle Nisan ve Mayıs döneminde zayıflama gösterdi. Haziran ayında ise %30,85 seviyesine yükselerek toparlanma kaydetti.** Rüzgâr üretiminin meteorolojik koşullara bağlı olarak doğal dalgalanma göstermesi nedeniyle aylık değişimler normal karşılanırken, yılın ilk yarısında genel görünüm **dengeli** bir performansa işaret ediyor.

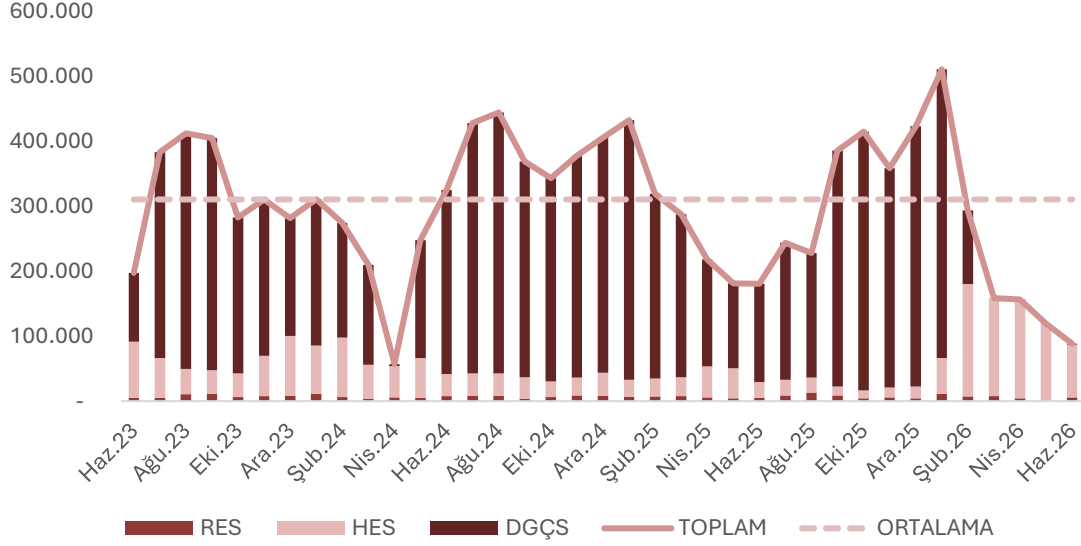
GES Kapasite Faktörü



Güneş santrallerinde kapasite faktörü mevsimselliğin etkisini daha belirgin şekilde yansıtıyor. Kış aylarında düşük seviyelerde seyreden kapasite faktörü, günlerin uzaması ve güneşlenme süresinin artmasıyla birlikte **ikinci çeyrek boyunca yükseliş eğilimi gösterdi. Haziran ayında %26,42 seviyesine ulaşan kapasite faktörü, geçen yılın aynı döneminin üzerinde gerçekleşerek yaz dönemine güçlü bir başlangıç yapıldığını gösteriyor.**

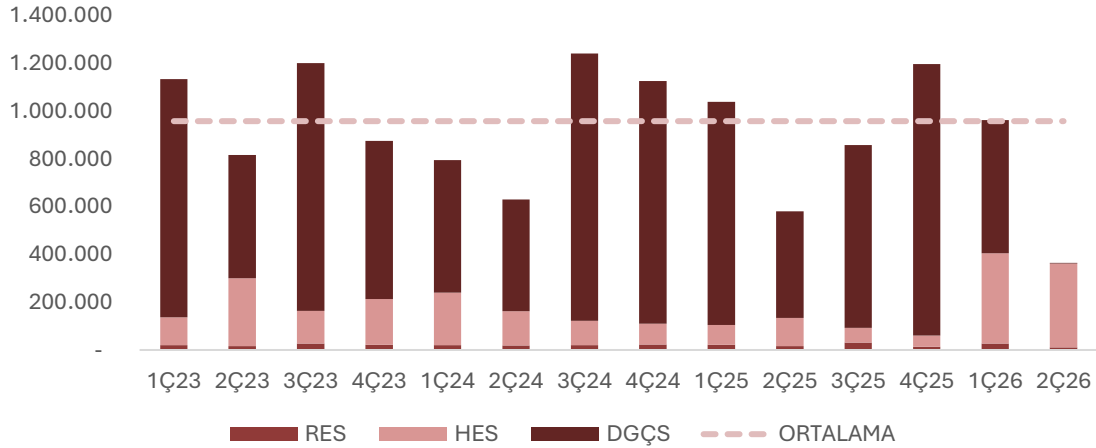
1. AKENERJİ (AKENR) ÜRETİM VERİLERİ

AKENR AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %51, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %72,75 azalarak **88.629,77 MWh** olmuştur. Bu dramatik düşüşteki temel sebep, Erzin DGÇS'nin periyodik bakım çalışmaları sebebiyle üretim faaliyetlerine geçici olarak ara vermesidir.

AKENR ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %37,23, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %42,16 oranında azalarak **364.473 MWh** olduğu görülmektedir. Bu dramatik düşüşün temel sebebi Erzin DGÇS'nde gerçekleşen periyodik bakımdır.

Erzin DGÇS'nde, Nisan-Mayıs 2026 döneminde gerçekleştirilmesi planlanan periyodik bakım çalışmalarına başlandı. Söz konusu bakım çalışmaları süresince santralde üretim faaliyetlerine geçici olarak ara verildi.

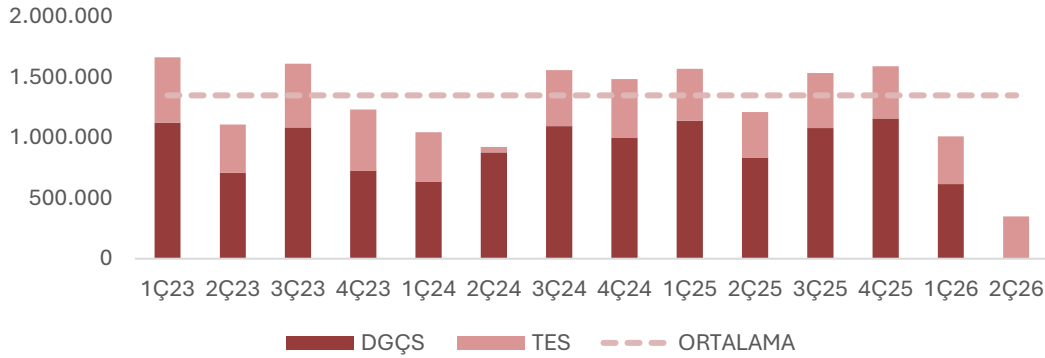
2. AKSA ENERJİ (AKSEN) ÜRETİM VERİLERİ

AKSEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %72,23, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %60,26 azalarak **112.548,80 MWh** olmuştur. Bu dramatik düşüşün sebebi; PTF'lerin zayıf seyri sebebiyle şirketin Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santralinde optimizasyon sağlamak amacıyla üretimi kısmasıdır.

AKSEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %71,20, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %62,21 oranında azalarak **349.222 MWh** olduğu görülmektedir.

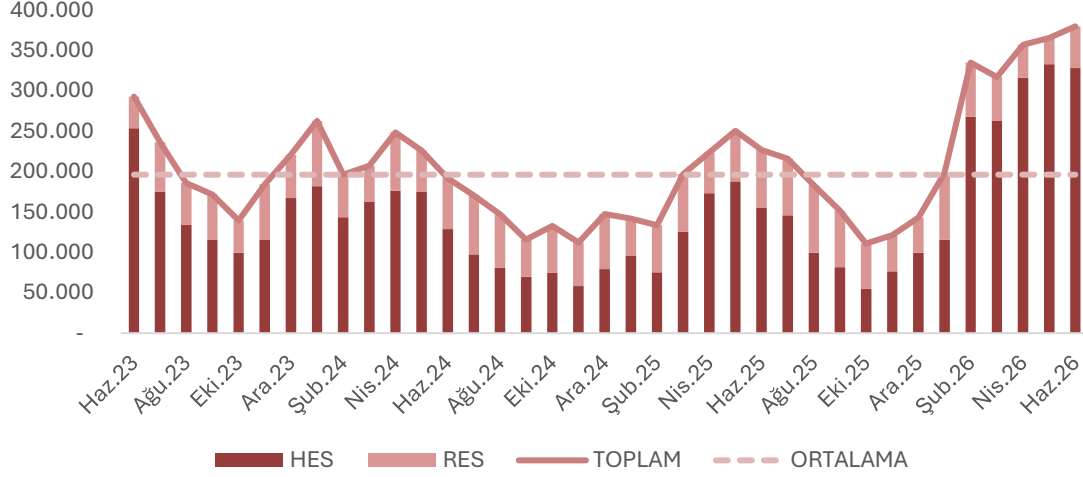
Kazakistan'da yer alan ve 264 MW brüt kurulu güce sahip doğal gaz kaynaklı kombine ısı ve enerji santraline ilişkin Bakanlık Kabulü gerçekleştirildi. Böylelikle, Kazakistan santrali tam kapasite devreye girmiş olup, ticari işletmeye başlandı.

Gaziantep'te yer alan 40.5 MWe-58 MWp mekanik kurulu gücüne ve 48.169 MWh depolama kapasitesine sahip Pamuk Depolamalı GES yatırımının işletmeye alınmasına ilişkin Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı kabulü gerçekleştirildi ve ticari işletmeye başlandı.

Şanlıurfa'da yer alan 50MW kurulu güce ve 61,93 MWh enerji depolama kapasitesine sahip RASA Müstakil Elektrik Depolama Tesisi, Türkiye'nin ilk müstakil elektrik depolama tesisi olarak ticari işletmeye başladı.

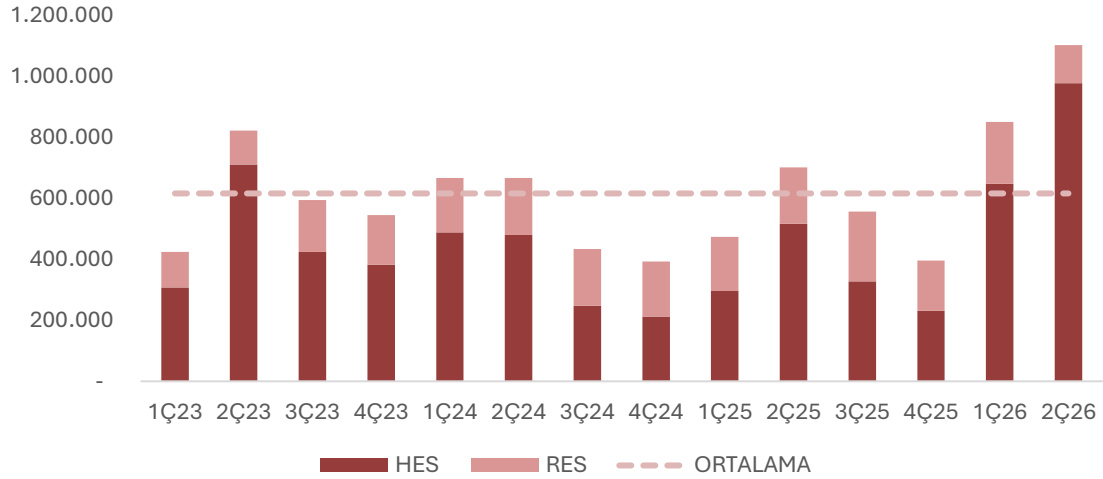
3. AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ (AYDEM) ÜRETİM VERİLERİ

AYDEM AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %67,46, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %98 artarak **379.908,29 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.

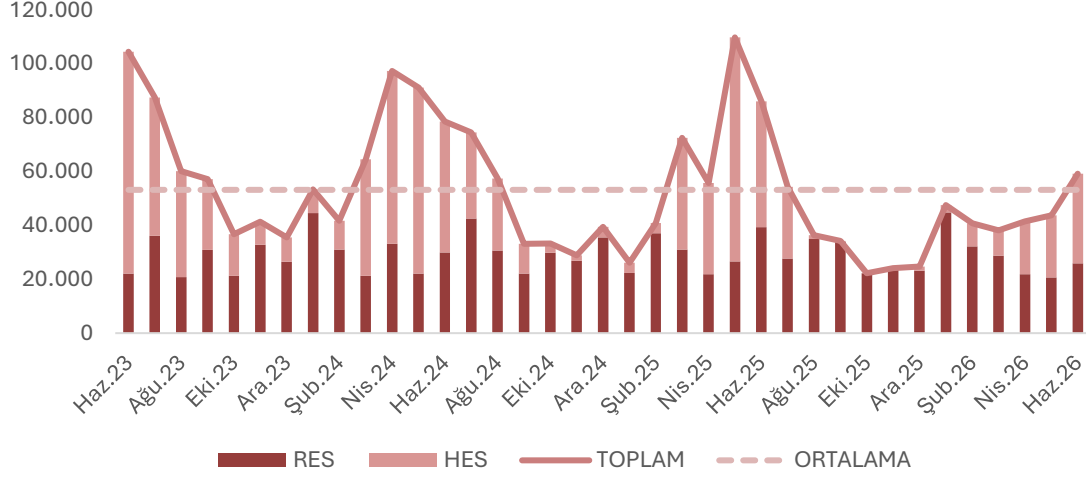
AYDEM ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %57,26, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %65,45 oranında artarak **1.102.572 MWh** olduğu görülmektedir.

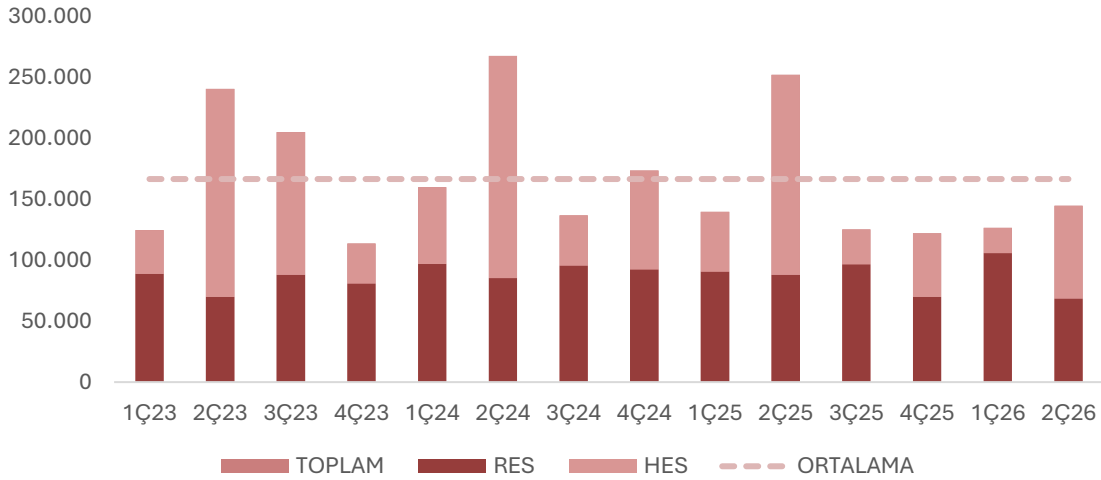
4. AYEN ENERJİ (AYEN) ÜRETİM VERİLERİ

AYEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %31,25, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %24,56 azalarak **59.198,39 MWh** olmuştur.

AYEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

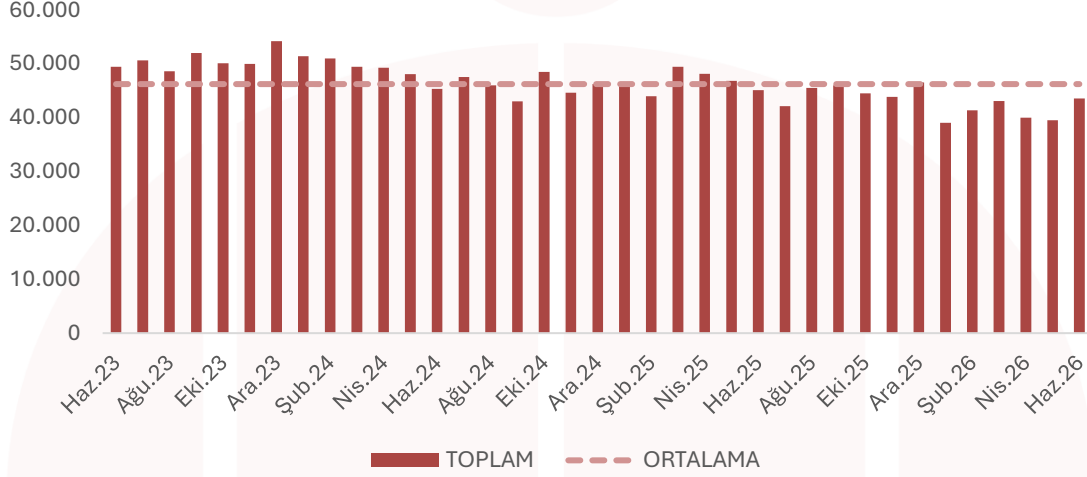


2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %42,62, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %55,96 oranında azalarak **144.156 MWh** olduğu görülmektedir.

Bu dramatik düşüşteki temel sebep, 31 Temmuz 2025 tarihinde Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiş olan Yamula Barajının yüksek baz etkisidir.

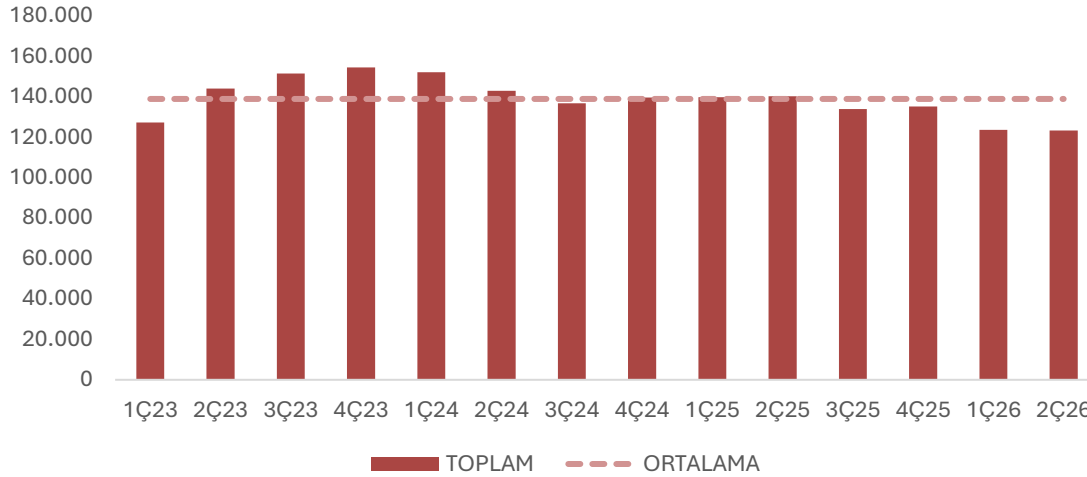
5. BİOTREND ENERJİ (BIOEN) ÜRETİM VERİLERİ

BIOEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %3,37, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %3,96 azalarak **43.601,56 MWh** olmuştur.

BIOEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

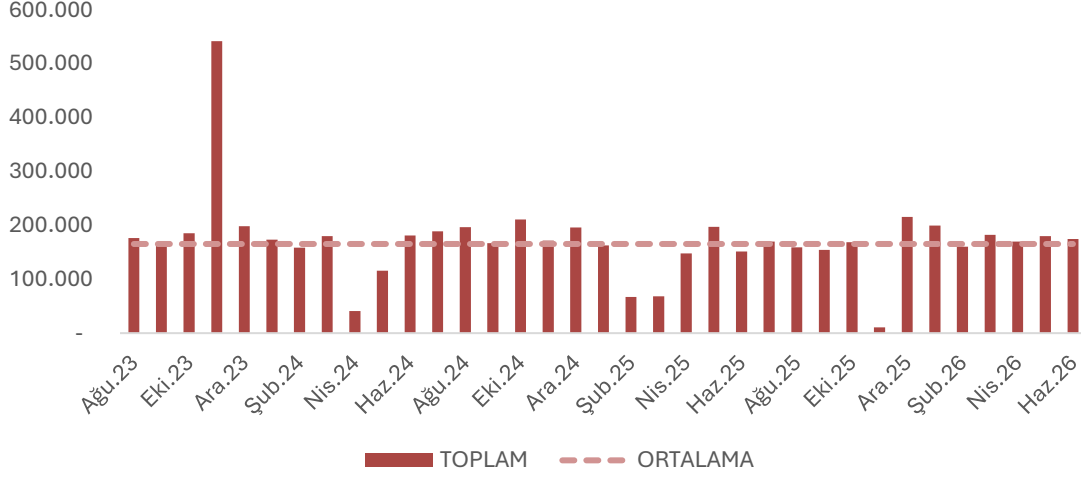


2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %12,08, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %13,75 oranında azalarak **123.189,12** olduğu görülmektedir.

Şirket ortaklarından Doğanlar Yatırım Holding'in sahip olduğu 74.500.000 adet pay, hisse başına 18,10 TL fiyat üzerinden satılacak.

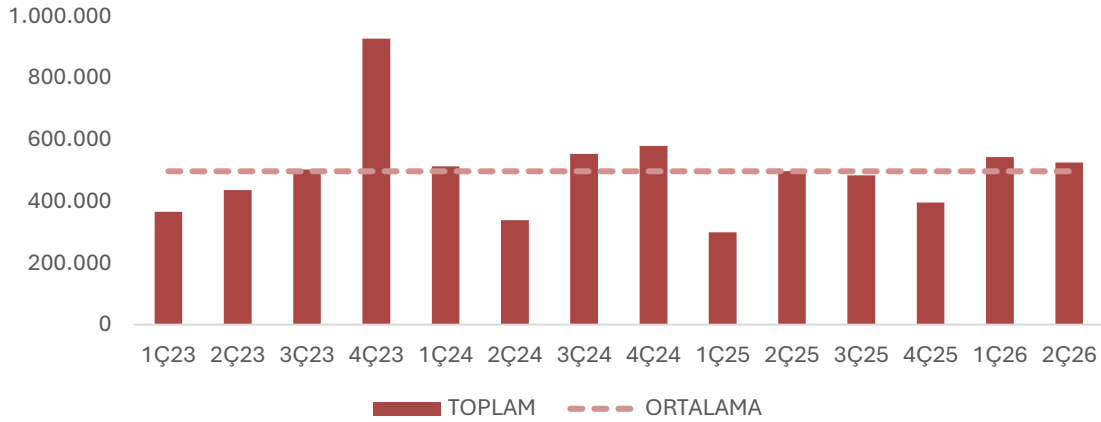
6. ÇAN2 TERMİK SANTRALİ (CANTE) ÜRETİM VERİLERİ

CANTE AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %15,03 artıp, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %3,67 azalarak **174.804 MWh** olmuştur.

CANTE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

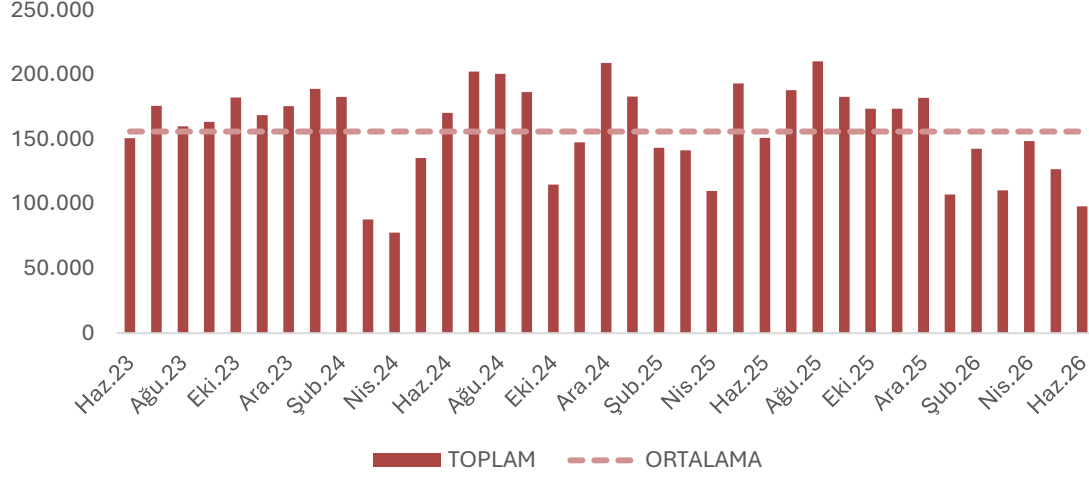


2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %5,56, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %55,05 oranında artarak **525.018 MWh** olduğu görülmektedir. 2024 yılına göre bu göz alıcı yükselişin temel sebebi 2024 yılı Nisan ayındaki periyodik bakımdır.

EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine ilişkin teşvik kapsamında, dolar endeksli alım garantisi çerçevesinde üretilen elektriğin MWh başına asgari 75 USD fiyattan satılması hususunda sözleşme imzalandı. Bu çerçevede, 2026-2030 yılları arasında üretilen elektriğin yıllık 1.731.852 MW'lık kısmı, minimum 75 USD/MWh fiyat ile doğrudan Elektrik Üretim A.Ş'ye (EÜAŞ) satılacaktır.

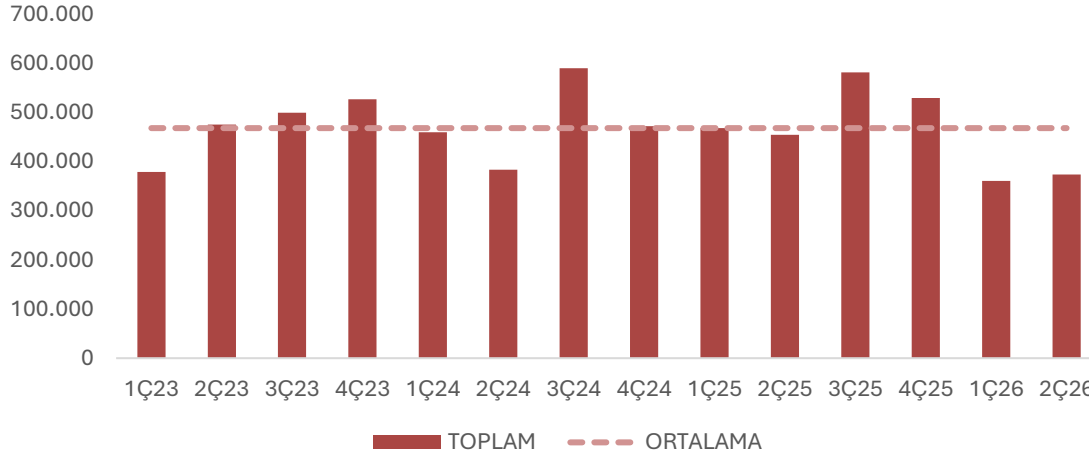
7. ÇATES ELEKTRİK (CATES) ÜRETİM VERİLERİ

CATES AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %35,02, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %42,41 oranında azalarak **98.158 MWh** olmuştur.

CATES ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

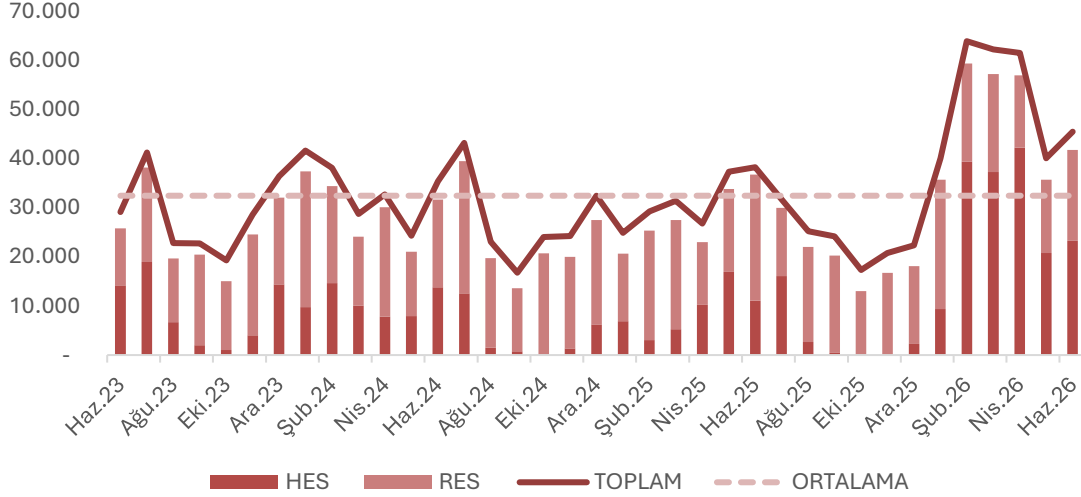


2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %17,73, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %2,59 oranında azalarak **373.862 MWh** olduğu görülmektedir.

EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine yönelik teşvik mekanizması kapsamında, dolar bazlı alım garantisi esasına dayanan bir sözleşme imzalandı. Bu doğrultuda, 2026-2029 yılları arasındaki yıllık üretimin 1.651.260 MWh'lik kısmı asgari 75 USD/MWh fiyat düzeyinden doğrudan Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) satılacaktır.

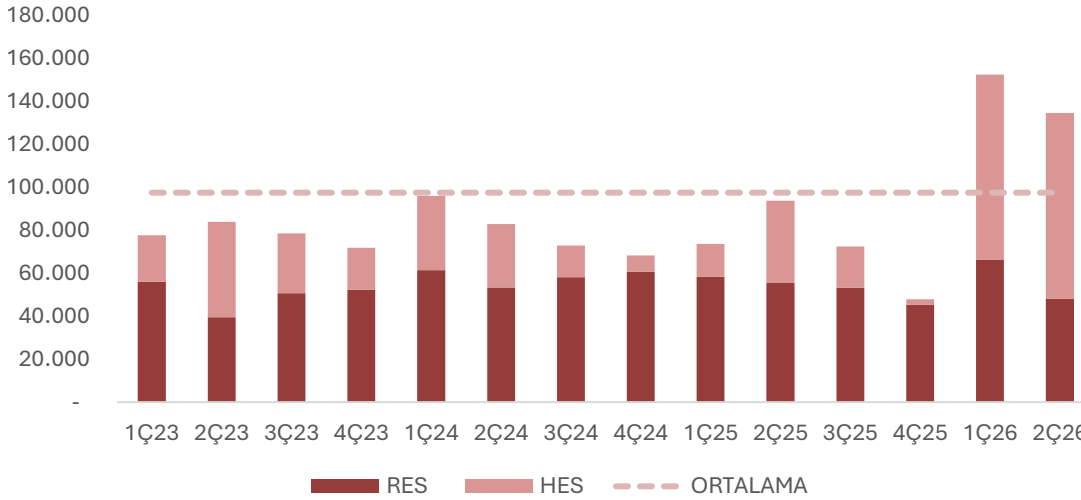
8. ENDA ENERJİ (ENDAE) ÜRETİM VERİLERİ

ENDAE AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %19, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %28,59 artarak **45.548 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.

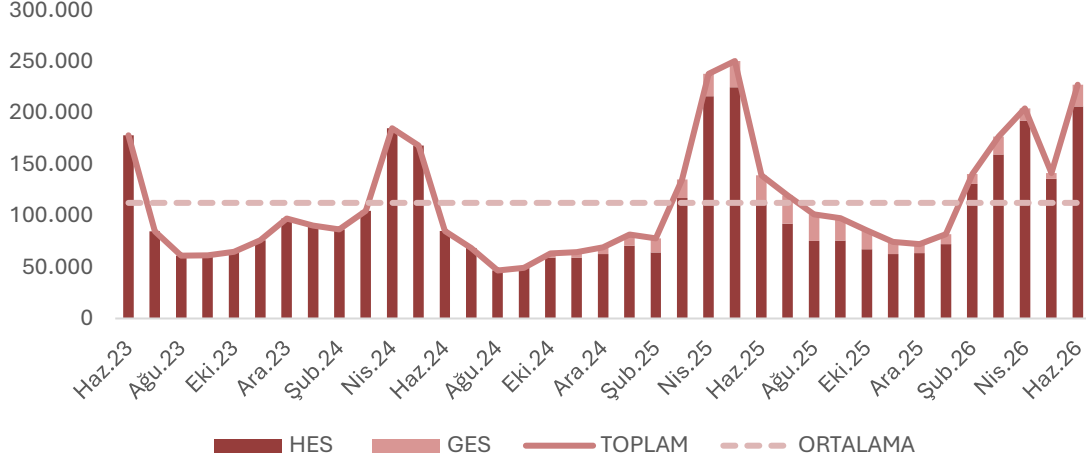
ENDAE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %43,72, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %59,29 oranında artarak **147.249 MWh** olduğu görülmektedir.

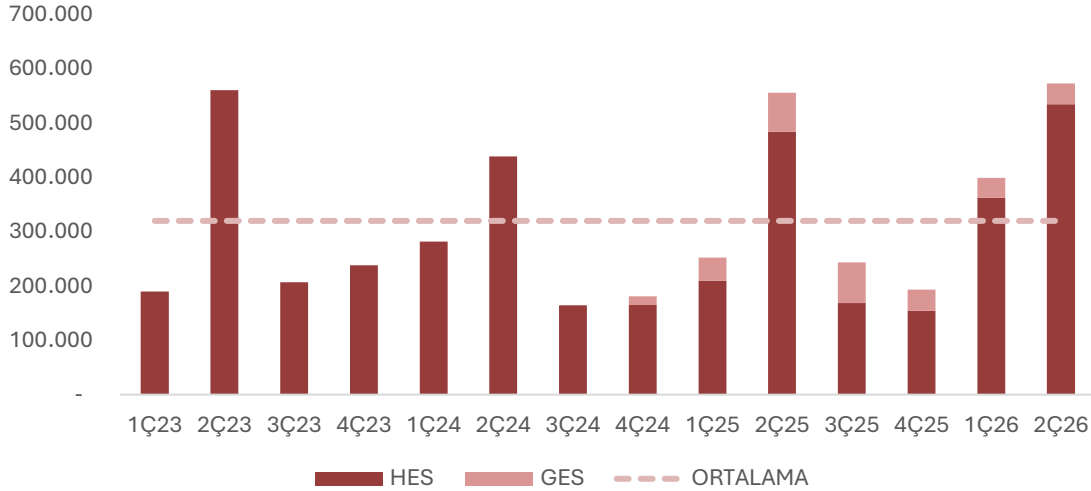
9. IC ENTERRA (ENTRA) ÜRETİM VERİLERİ

ENTRA AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %63,36, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %167,02 artarak **227.399,83 MWh** olmuştur. **Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.**

ENTRA ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

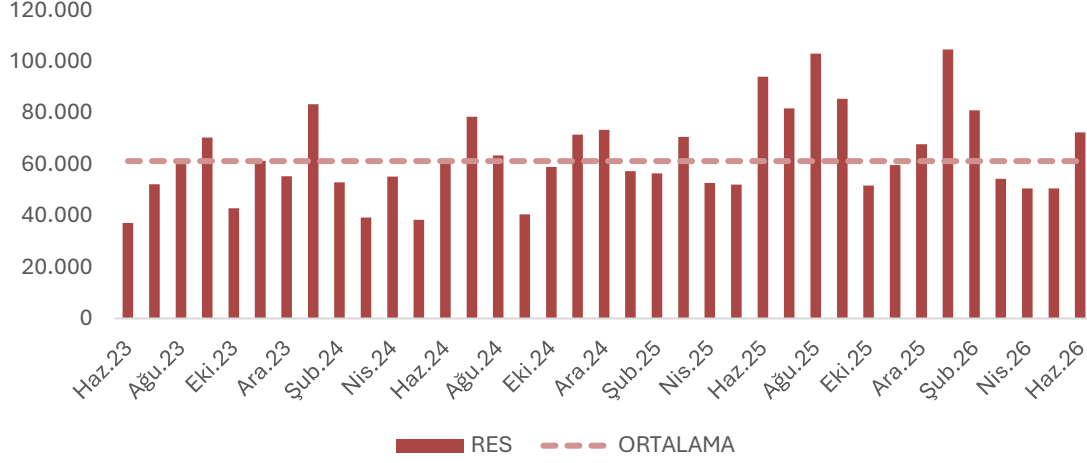


2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %3,12, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %30,70 oranında artarak **573.330 MWh** olduğu görülmektedir.

IC İctaş İnşaat, hisse başına ortalama 4,6489 TL fiyattan 4.467.592 adet pay aldı.

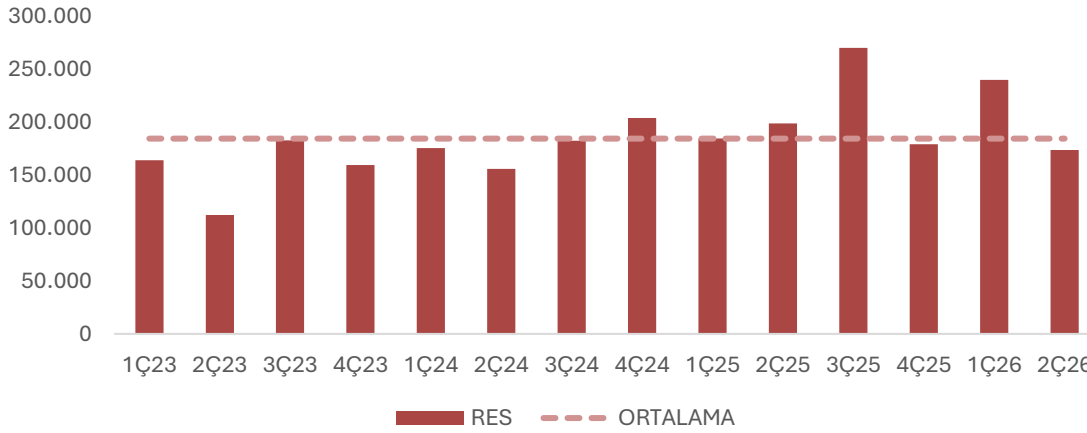
10. GALATA WIND (GWIND) ÜRETİM VERİLERİ

GWIND AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %23,02 azalıp, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %16,48 artarak **72.452,49 MWh** olmuştur.

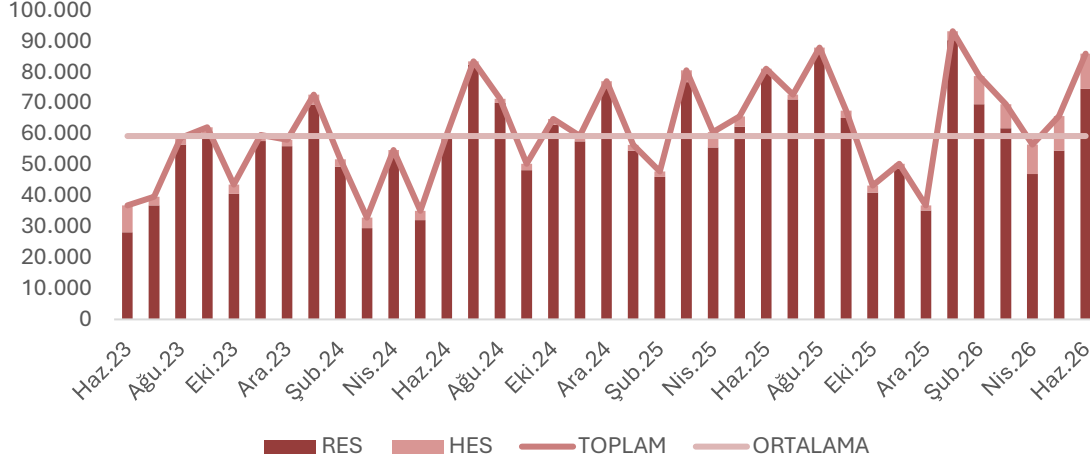
GWIND ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %12,64 azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %11,45 oranında artarak **173.707,13 MWh** olduğu görülmektedir.

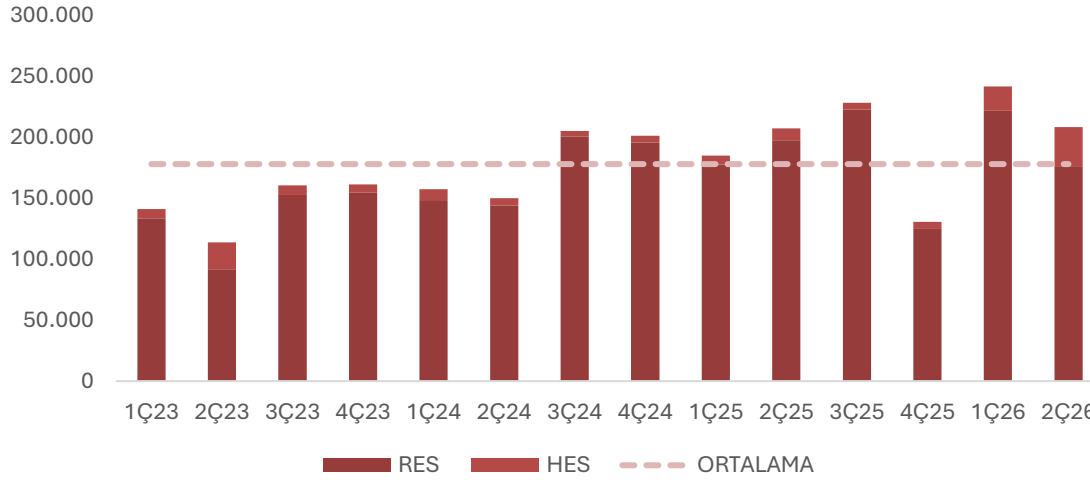
11. TATLIPINAR ENERJİ (TATEN) ÜRETİM VERİLERİ

TATEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



2026 Haziran ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %6,05, 2024 yılının Haziran ayına kıyasla ise %53,20 artarak **85.909,03 MWh** olmuştur.

TATEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %0,52, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %38,98 oranında artarak **208.270 MWh** olduğu görülmektedir.

TEİAŞ aleyhine açılan 2021 RES Katkı Payı davası şirket lehine sonuçlandı. Yargıtay 6. Hukuk Dairesi istinaf kararını onadı ve 37,84 milyon TL'nin 28.12.2022'den itibaren işleyecek avans faiziyle birlikte şirkete ödenmesine ilişkin karar kesinleşti.

Şirket Adı	Faaliyet Kar Marjı (%)	FAVÖK Marjı (%)	Brüt Kar Marjı (%)	Piyasa Değeri (TL)	F/K	PD/DD	FD/FAVOK
AKENR	%1,24	%12,86	%5,45	8.560.385.360	A.D.	0,59	34,39
AKSEN	%23,55	%32,47	%27,54	101.050.270.646	24,88	1,58	11,76
AYDEM	%15,57	%36,69	%20,58	18.851.700.000	A.D.	0,46	7,63
AYEN	%38,08	%51,47	%42,76	9.634.800.000	37,82	0,52	6,71
BIOEN.	-%33,69	%1,69	-%10,38	9.345.000.000	A.D.	2,85	51,92
CANTE	-%15,36	%35,25	-%3,19	13.300.000.000	A.D.	0,42	5,05
CATES	-%18,22	-%8,71	-%14,79	6.773.200.000	4,42	0,51	12,25
ENDAE	%19,23	%61,70	%23,88	7.388.632.173	A.D.	0,63	9,50
ENTRA	-%5,12	%66,89	%1,56	18.828.963.000	A.D.	0,49	9,12
GWIND	%57,49	%66,03	%47,63	13.651.200.000	14,85	0,87	7,08
TATEN	%31,57	%57,13	%35,55	14.283.060.000	63,33	2,50	12,92
Ortalama					29,06	1,04	15,30

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