

ENERJİ BÜLTENİ

ENERJİ BÜLTENİ – NİSAN 2026

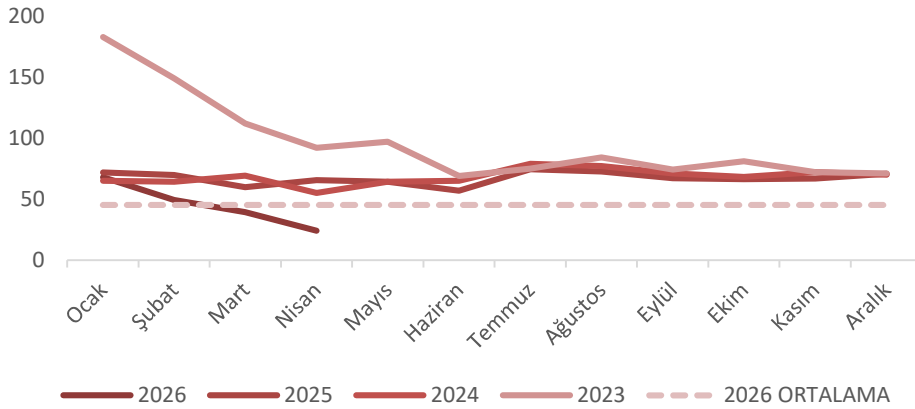
- Bu raporda kullanılan tüm veriler EPIAŞ'tan alınmıştır.
- Aksa Enerji Üretim A.Ş. özelinde Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santrali ve Bolu Göynük Yerli Linyit Kömür Santrali kullanılmıştır.
- Ayen Enerji A.Ş. verilerine Peshqeshit ve Fan Irmağı Havzası dahil edilmemiştir.
- Tatlıpınar Enerji Üretim 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.

Piyasa Takas Fiyatı (USD)

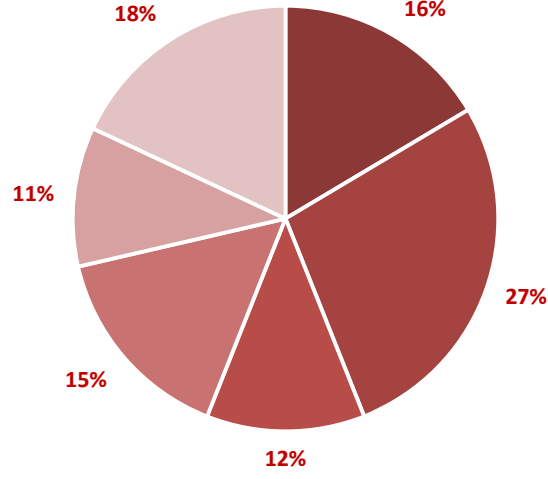


2026 Nisan ayı PTF ağırlıklı ortalaması bir önceki aya göre %38,92 düşüşle **23,96 USD** olarak gerçekleşmiştir.

2026 1. Çeyrek PTF ağırlıklı ortalaması 1Ç25'e göre %22,15, 4Ç25'e göre ise %23,20 düşüşle **52,14 USD** olarak gerçekleşmiştir.

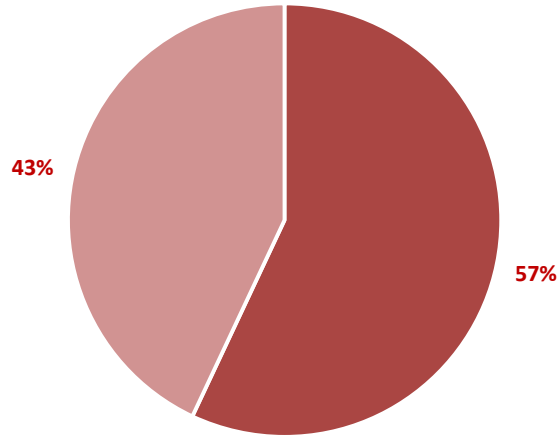
PTF Tavan Fiyatı 4.500 TL oldu.

KAYNAK BAZLI DAĞILIM (NİSAN 2026)



■ DOĞALGAZ ■ HİDROELEKTRİK ■ TAŞ KÖMÜR - LİNYİT ■ İTHAL KÖMÜR ■ RÜZGAR ■ DiĞER

KAYNAK BAZLI DAĞILIM (NİSAN 2026)



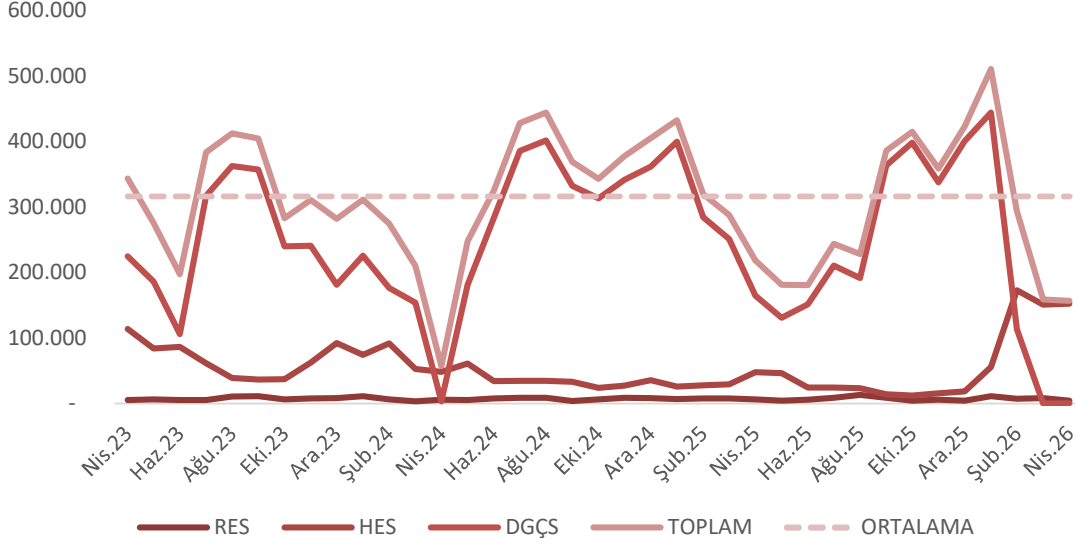
■ YENİLENEBİLİR ENERJİ ■ FOSİL YAKITLAR

2026 yılının Nisan ayında toplam üretim **26,58 TWh** olarak gerçekleşti. Hidroelektrik santrallerinin üretimdeki payı, baraj doluluklarının yüksek olması ve erken kar erimeleri sayesinde yükseldi. Bu durumun bir sonucu olarak Yenilenebilir Enerji kaynaklarının toplam payı %57'ye yükseldi. Öte yandan, **EÜAŞ'ın teşviki sayesinde yerli kömür kullanımını arttı ve bu durum linyit santrallerinin üretimini destekledi.** Yılın ilk dört ayında bazı Doğal Gaz Çevrim Santralleri (DGÇS) ve ithal kömür santrallerinde, PTF'lerdeki sert düşüş nedeniyle optimizasyon amacıyla üretim sınırlamaları uygulandı.

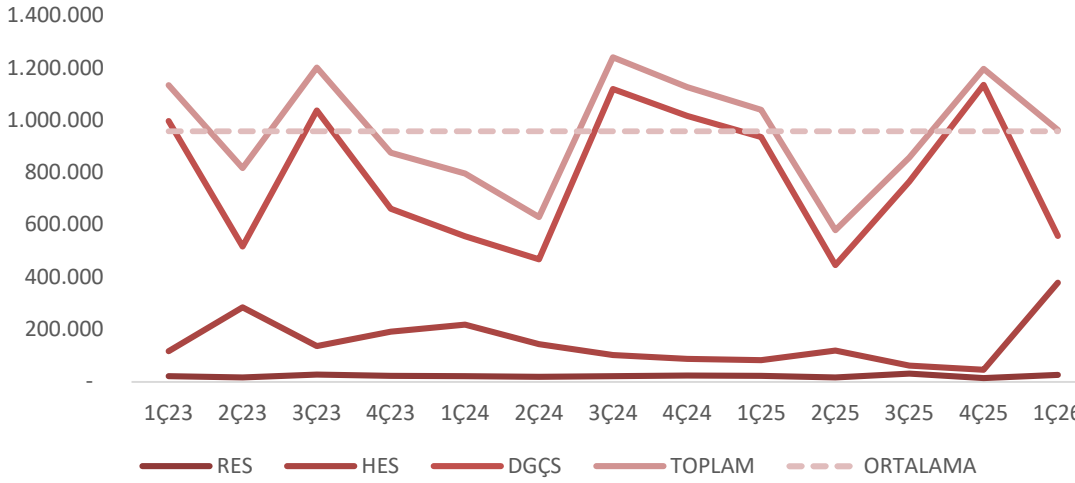


1. AKENERJİ (AKENR) ÜRETİM VERİLERİ

AKENR AYLIK ÜRETİM (MWh)



AKENR ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %13,30, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %174 artarak **156.785,39 MWh** olmuştur. **2025** yılına kıyasla **düşüşteki temel sebep, Erzin DGÇS'nin periyodik bakım çalışmalarına başlaması sebebiyle üretim faaliyetlerine geçici olarak ara vermesidir.**

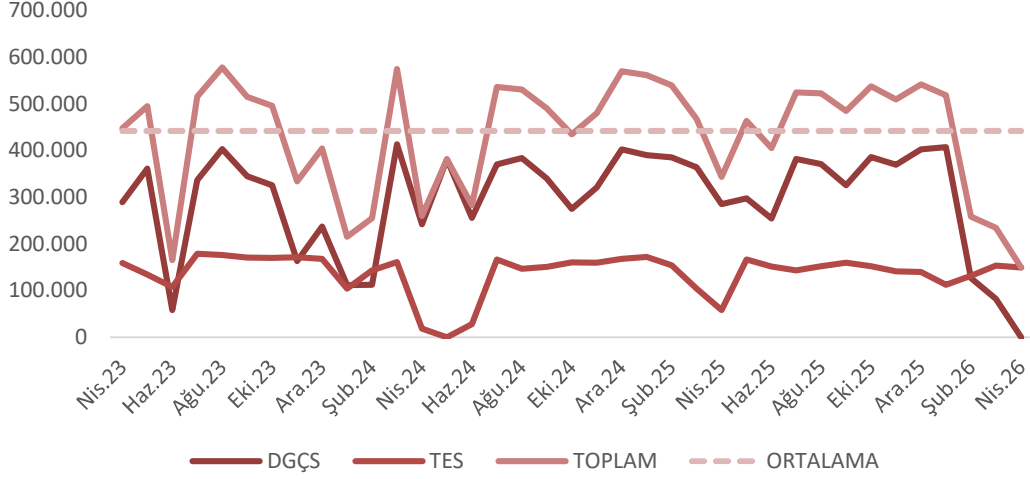
2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %7,35 oranında azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %21,08 oranında artarak **963.679 MWh** olduğu görülmektedir.

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



2. AKSA ENERJİ (AKSEN) ÜRETİM VERİLERİ

AKSEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



AKSEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



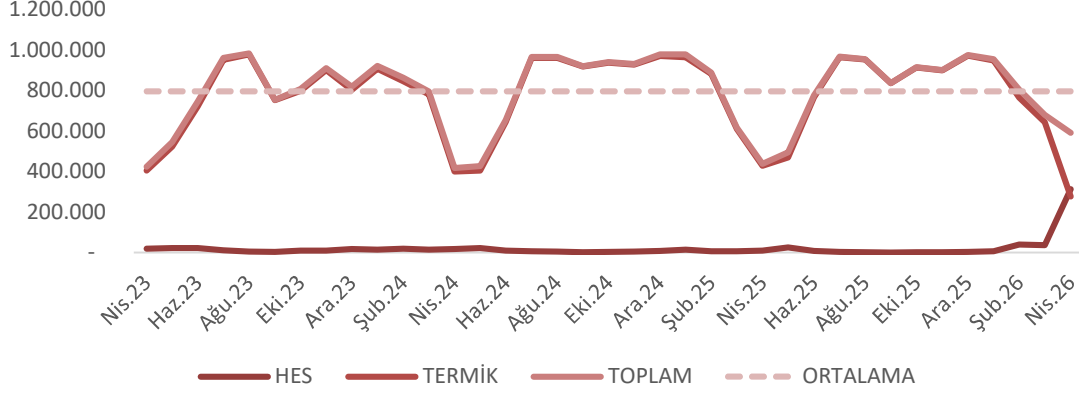
2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %56,50, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %42,54 azalarak **149.301 MWh** olmuştur. **Bu dramatik düşüşün sebebi; PTF'lerin zayıf seyri sebebiyle şirketin Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santralinde optimizasyon sağlamak amacıyla üretimi kısmasıdır.**

2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %35,56, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %3,19 oranında azalarak **1.011.812 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında 1Ç26 için 8.359 milyon TL hasılat, 3.481 milyon TL FAVÖK ve 873 milyon TL Net Kâr bekliyoruz.**

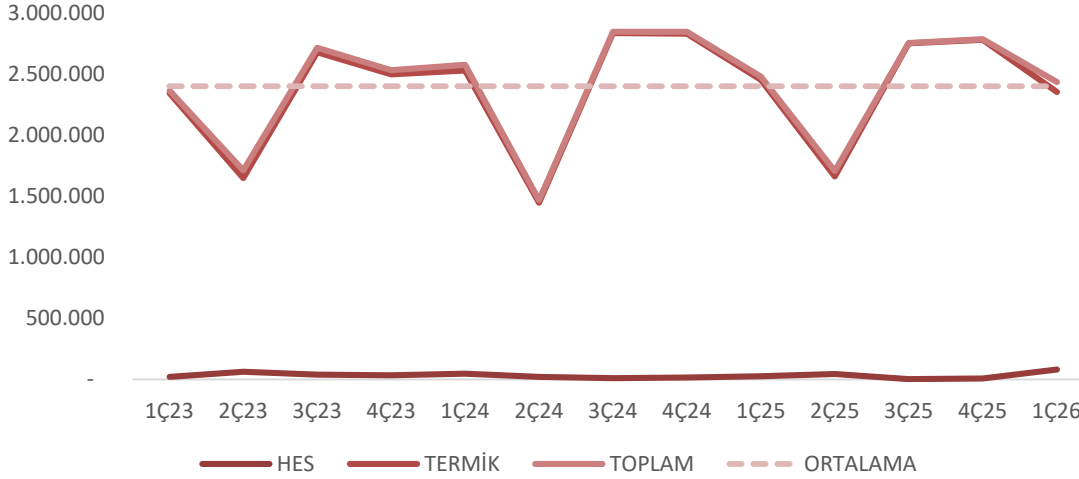
Afrika bölgesindeki santral projelerinde kullanılmak üzere AFC ile 300 milyon dolar tutarında, 2032 vadeli kredi sözleşmesi imzalandı.

3. ALARKO HOLDİNG (ALARK) ÜRETİM VERİLERİ

ALARK AYLIK ÜRETİM (MWh)



ALARK ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

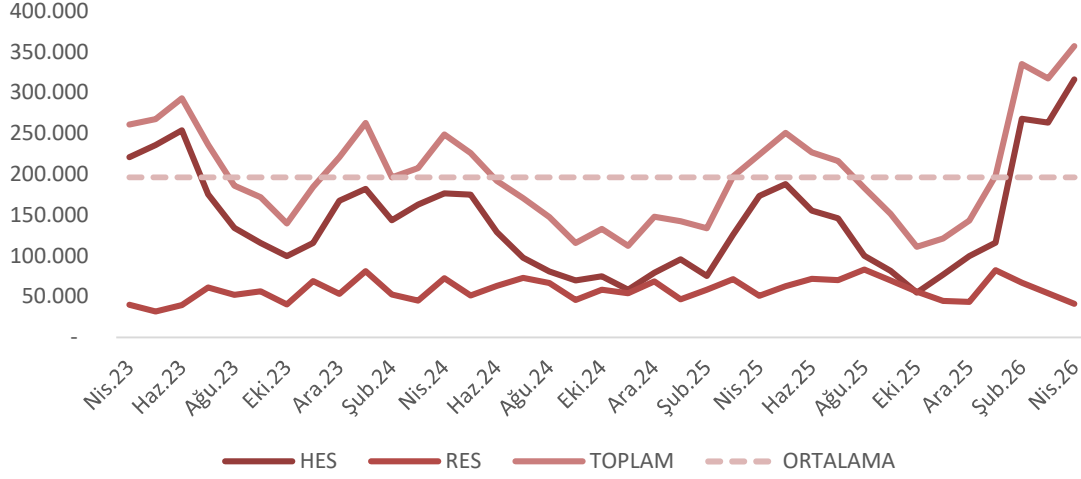


2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %34,66, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %41,36 artarak **590.447,43 MWh** olmuştur. **Bu artışın temel sebebi önceki yıllardaki düşük baz etkisidir.**

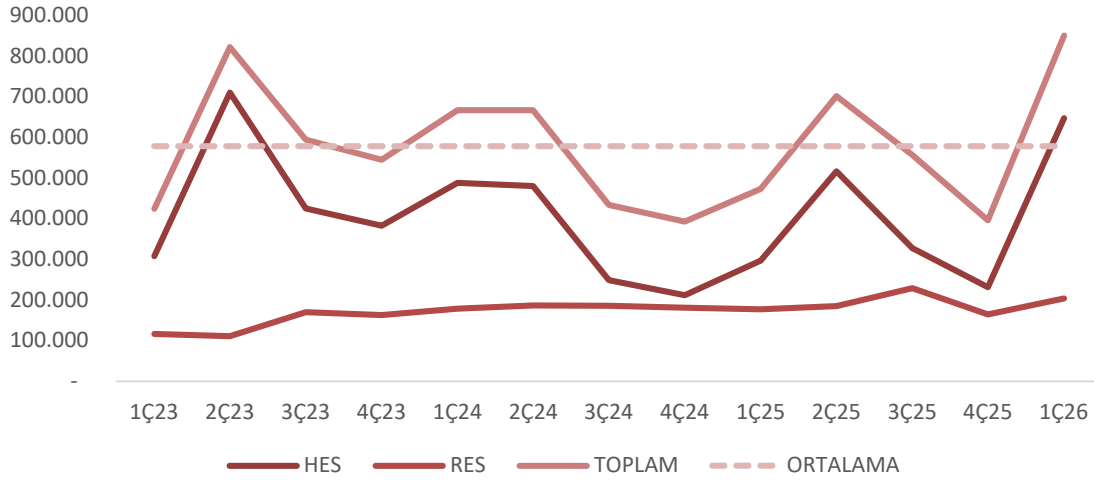
2026 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %1,83, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %5,50 oranında azalarak **2.438.063 MWh** olduğu görülmektedir.

4. AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ (AYDEM) ÜRETİM VERİLERİ

AYDEM AYLIK ÜRETİM (MWh)



AYDEM ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

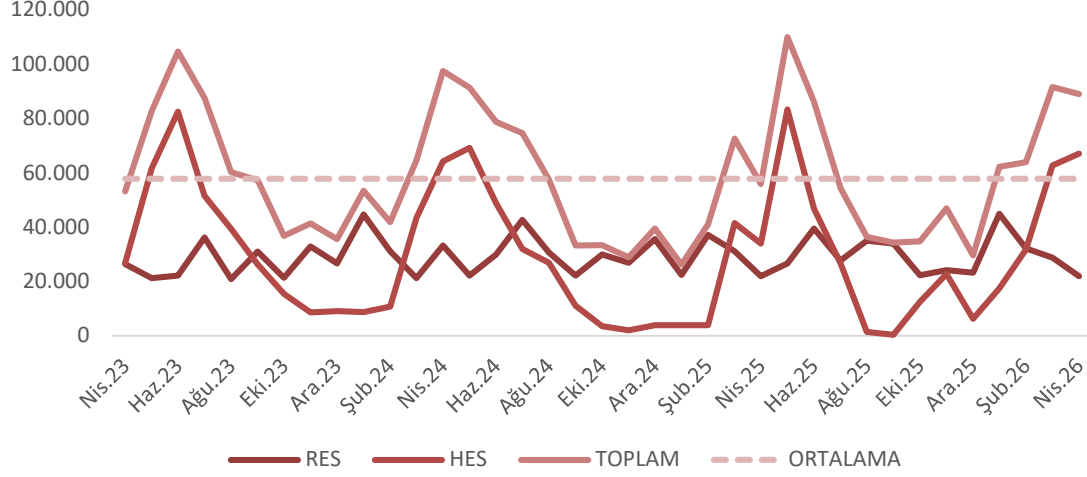


2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %59,59, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %43,62 artarak **357.146,73 MWh** olmuştur. **Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretimdir.**

2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %79,82, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %27,62 oranında artarak **850.517 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında elektrik ticaretinin de katkısıyla 1Ç26 için 3.643 milyon TL hasılat, 1.460 milyon TL FAVÖK bekliyoruz.**

5. AYEN ENERJİ (AYEN) ÜRETİM VERİLERİ

AYEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



AYEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



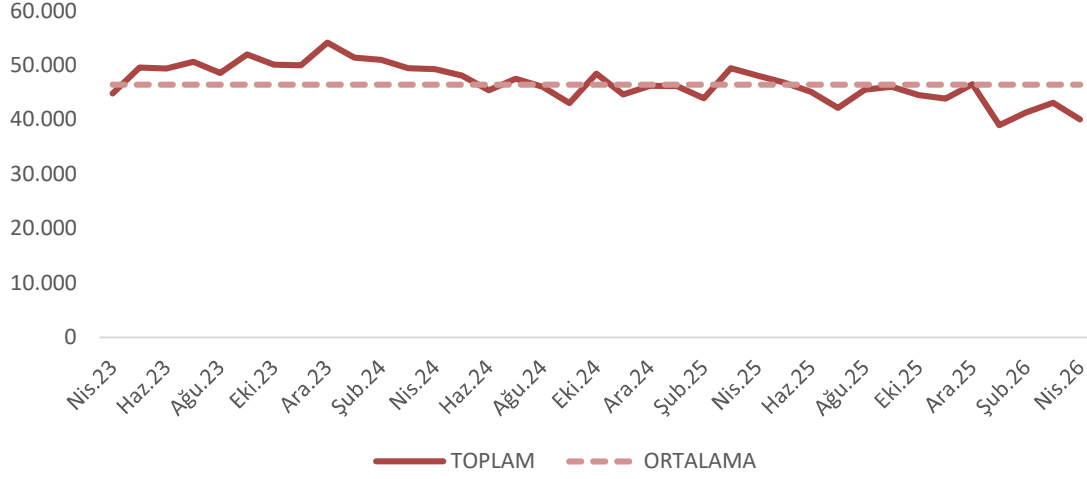
2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %59,35 artarak, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %8,88 azalarak **88.865,70 MWh** olmuştur.

2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %55,71, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %36,18 oranında artarak **217.505 MWh** olduğu görülmektedir.

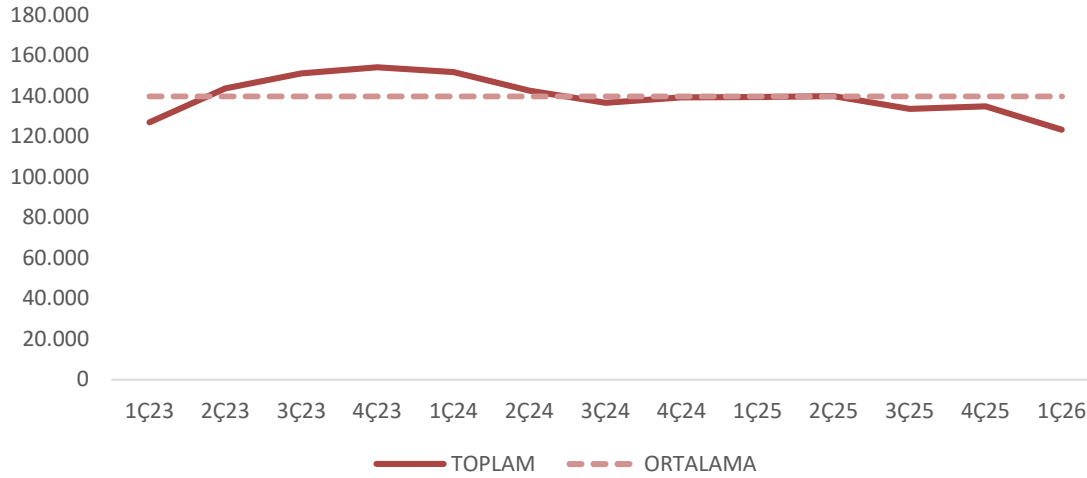


6. BIOTREND ENERJİ (BIOEN)

BIOEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



BIOEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %16,83, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %18,77 azalarak **40.042,78 MWh** olmuştur.

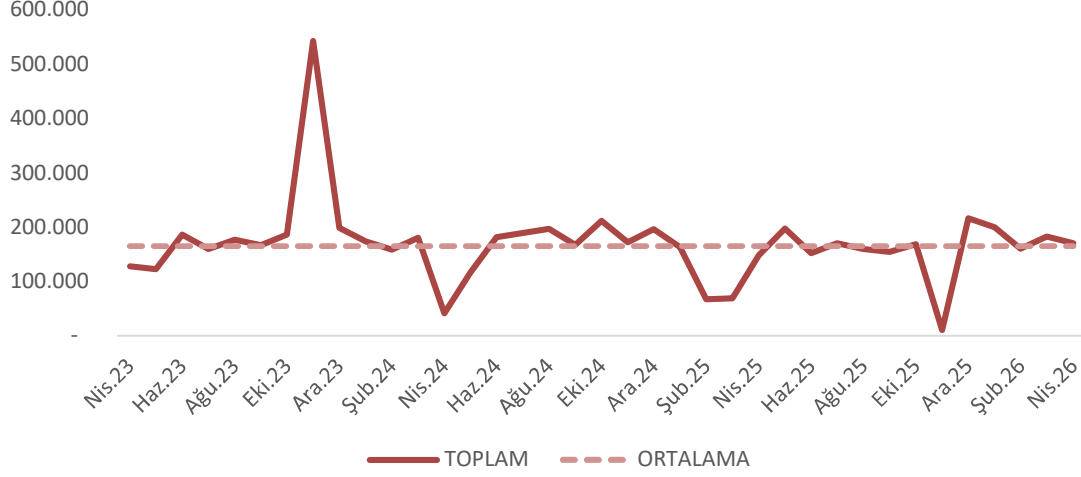
2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %12,52, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %18,68 oranında azalarak **123.558,87** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında 1Ç26 için 710 milyon TL hasılat, 63 milyon TL FAVÖK, 20 milyon TL Net Zarar bekliyoruz.**

Kantur-Akdaş İnşaat Gıda Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin şirkete devrolmak suretiyle birleşmesine yönelik olarak bağlayıcı olmayan görüşmelere başlanmasına ve bu kapsamda gerekli çalışmaların yürütülmesine karar verildi.

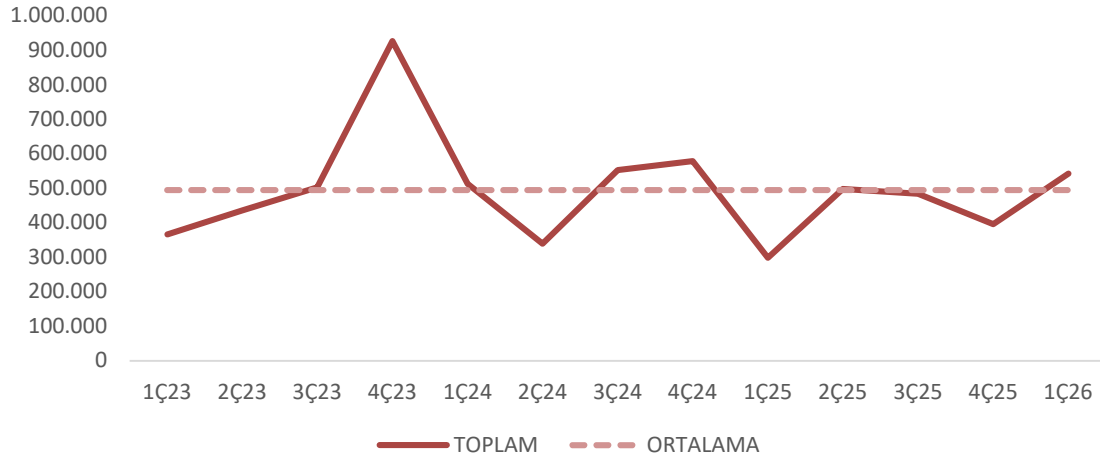


7. ÇAN2 TERMİK SANTRALİ (CANTE) ÜRETİM VERİLERİ

CANTE AYLIK ÜRETİM (MWh)



CANTE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



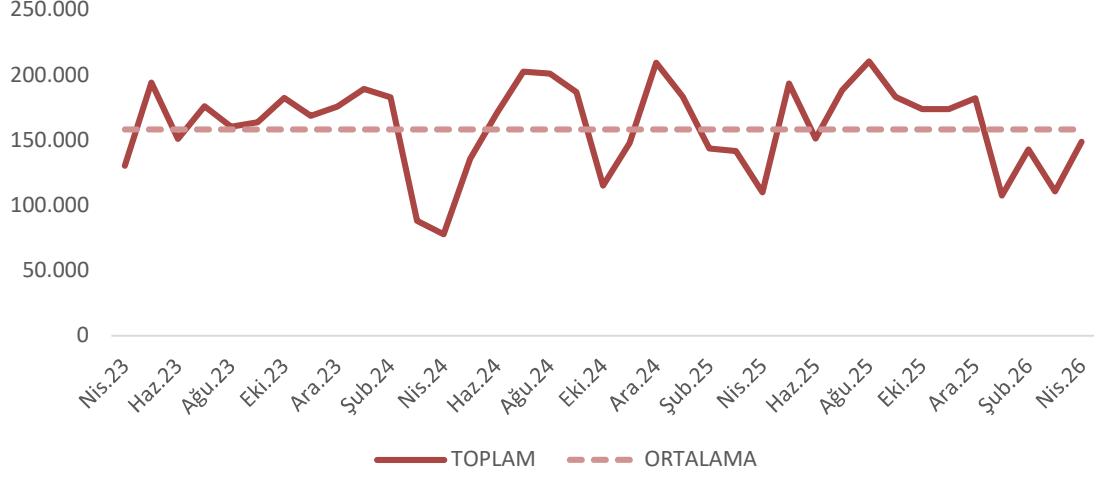
2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %14,95, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %311,13 artarak **170.042 MWh** olmuştur.

2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %81,71, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %5,84 oranında artarak **542.685 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında 1Ç26 için 1.986 milyon TL hasılat, 696 milyon TL FAVÖK bekliyoruz.**

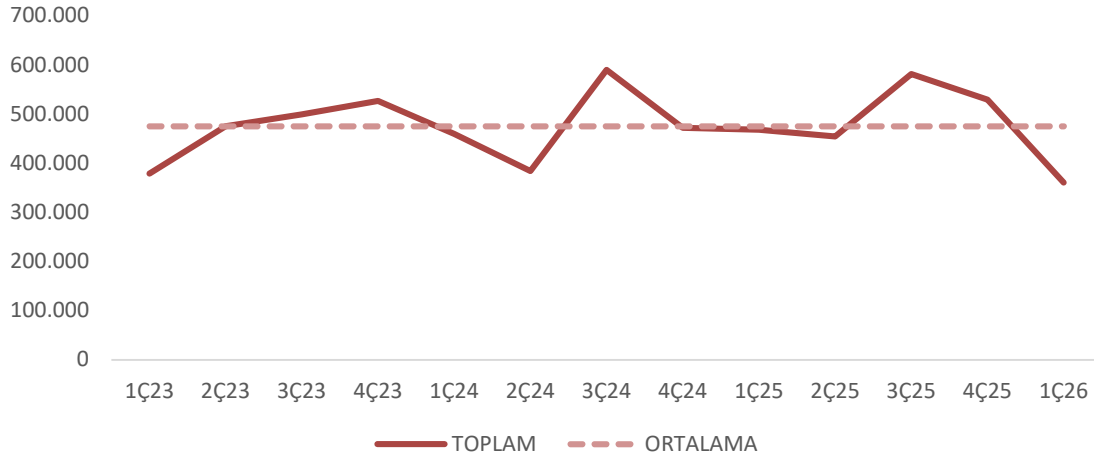
EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine ilişkin teşvik kapsamında, dolar endeksli alım garantisi çerçevesinde üretilen elektriğin MWh başına asgari 75 USD fiyattan satılması hususunda sözleşme imzalandı. Bu çerçevede, 2026-2030 yılları arasında üretilen elektriğin yıllık 1.731.852 MW'lık kısmı, minimum 75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

8. ÇATES ELEKTRİK (CATES) ÜRETİM VERİLERİ

CATES AYLIK ÜRETİM (MWh)



CATES ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %35,21 azalıp, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %91,13 oranında artarak **148.718 MWh** olmuştur.

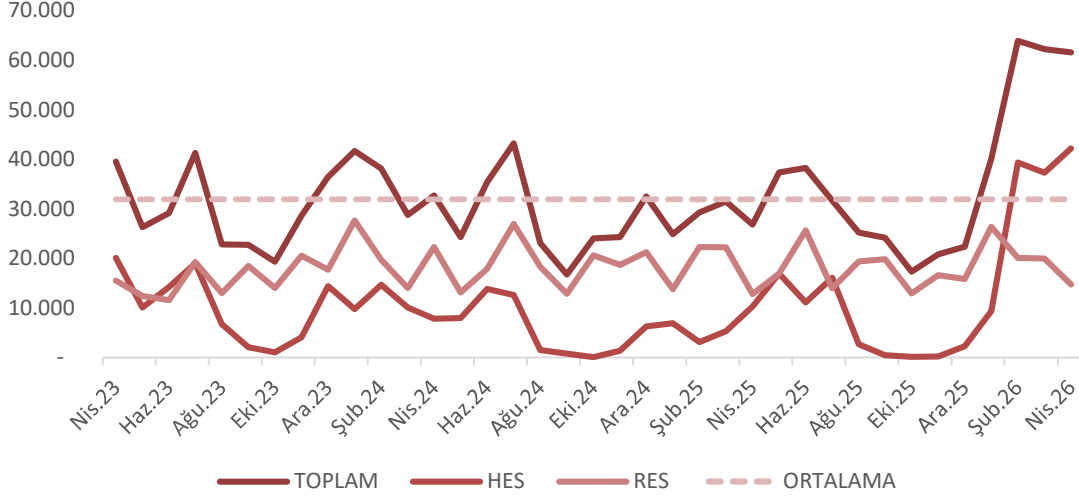
2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %22,98, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %11,58 oranında azalarak **360.608 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında 1Ç26 için 1.203 milyon TL hasılat, 24 milyon TL FAVÖK bekliyoruz.**

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.

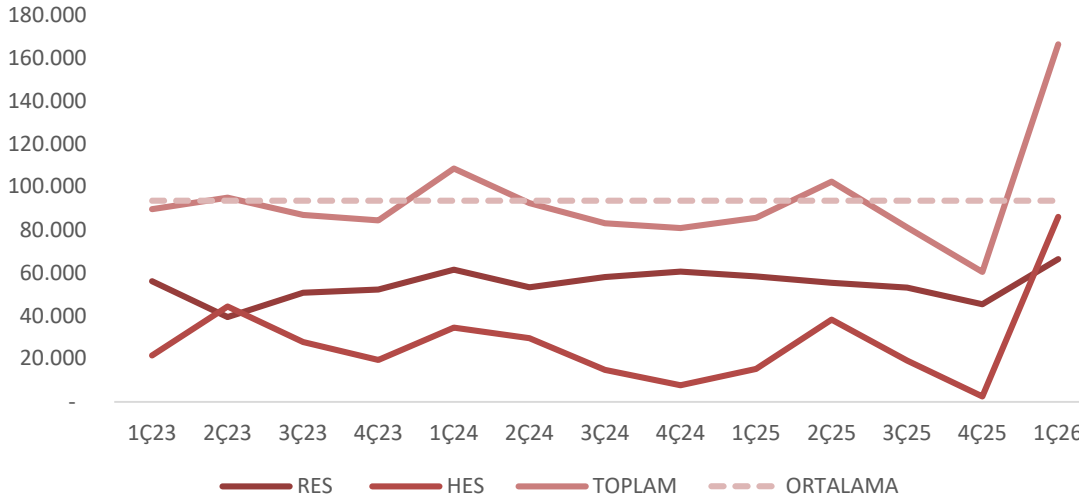


9. ENDA ENERJİ (ENDAE) ÜRETİM VERİLERİ

ENDAE AYLIK ÜRETİM (MWh)



ENDAE ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



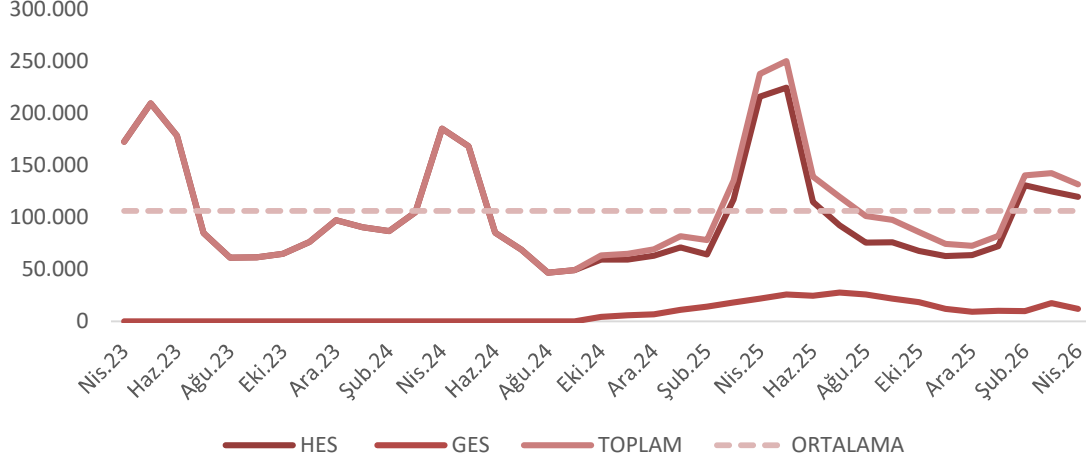
2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %129,78, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %88,16 artarak **61.573 MWh** olmuştur. **Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının yüksek olması ve kar erimesinin erken gerçekleşmesi sonucu HES'lerden yüksek miktarda üretilmiştir.**

2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %94,29, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %53,22 oranında artarak **166.396 MWh** olduğu görülmektedir.

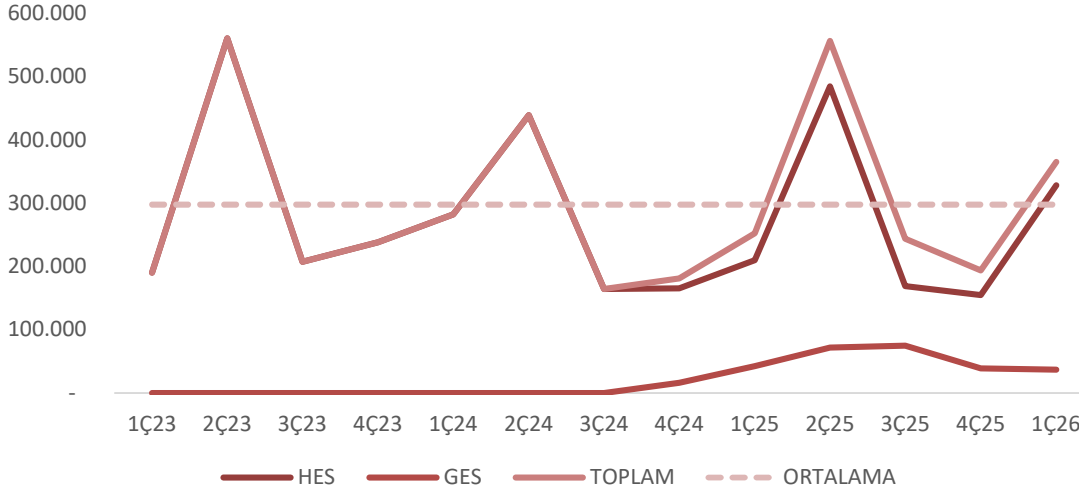
Romanya'da mukim Zenit Solar paylarının satın alınması için imzalanan ön protokol şartları süresi içinde yerine getirilemediğinden protokolün feshedilmesine karar verildi.

10. İC ENTERRA (ENTRA) ÜRETİM VERİLERİ

ENTRA AYLIK ÜRETİM (MWh)



ENTRA ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %44,73, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %29,42 azalarak **131.544,38 MWh** olmuştur. **Bu dramatik düşüşün temel sebebi; geçtiğimiz yıllardaki Bağıştaş santralinin yüksek baz etkisidir.**

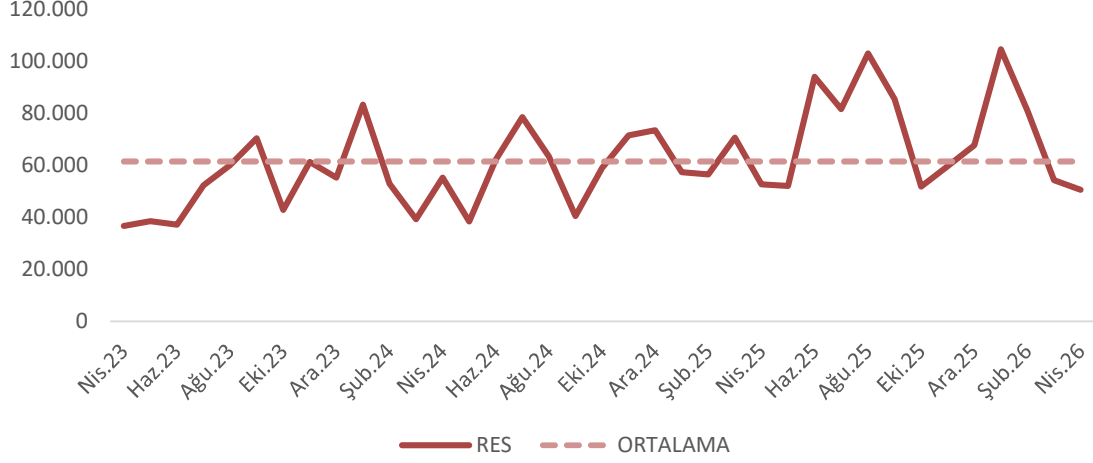
2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %44,49, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %29,43 oranında artarak **364.771 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında 1Ç26 için 961 milyon TL hasılat, 673 milyon TL FAVÖK ve 107 milyon TL Net Zarar bekliyoruz.**

İC İçtaş İnşaat, Nisan ayı boyunca toplamda 839.100 adet pay aldı.

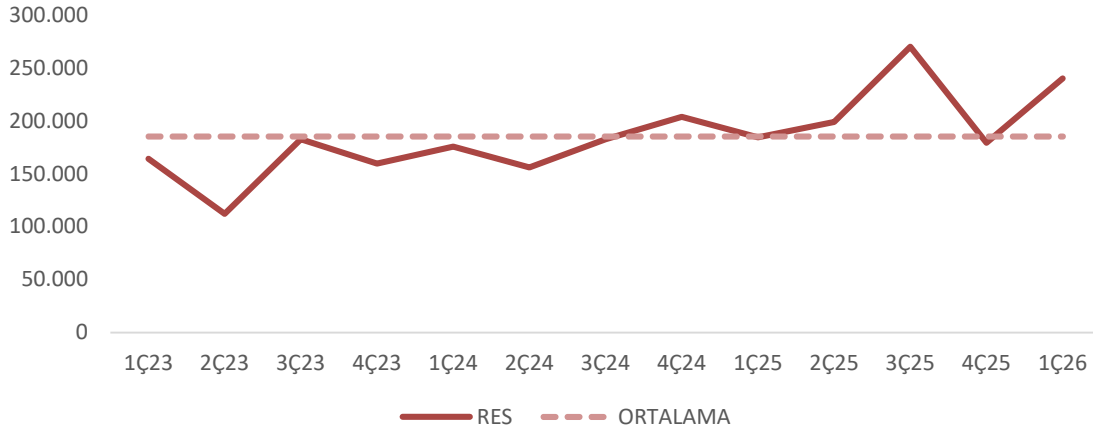


II. GALATA WIND (GWIND) ÜRETİM VERİLERİ

GWIND AYLIK ÜRETİM (MWh)



GWIND ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %23,20 azalıp, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %38,51 artarak **54.315,67 MWh** olmuştur.

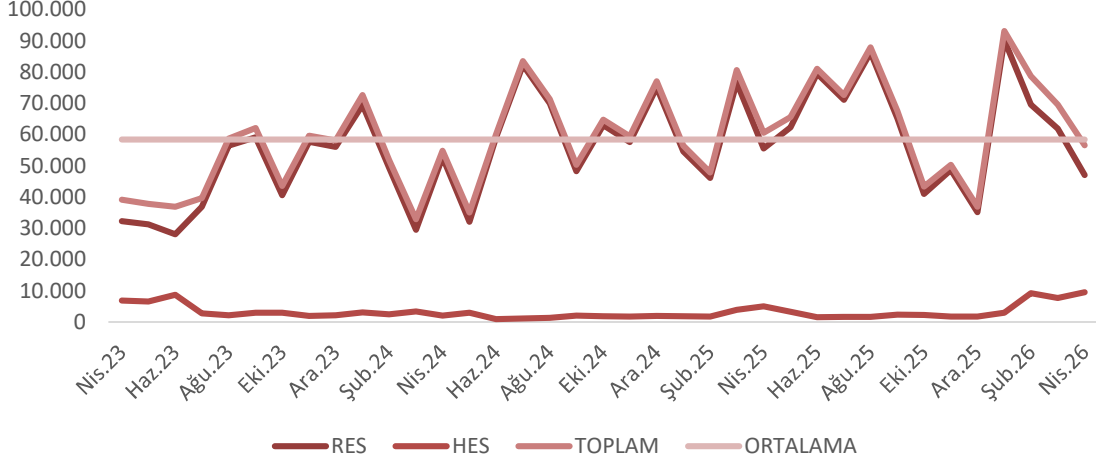
2026 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %30,12, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %36,77 oranında artarak **240.111,85 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında şirket, 1Ç26 özelinde beklentilerimize paralel şekilde 691,58 milyon TL hasılat, 456.67 milyon TL FAVÖK ve 164 milyon TL Net Kâr açıkladı.**

Doğan Holding CEO'su Çağlar Göğüş: Portföyümüzde son 3 yılda önemli değişimler oldu. Madencilik tarafında bu yıl için 70 milyon dolar daha yatırım bütçeledik. Yenilenebilir enerjide kurulu kapasitemizi 57 MW artırdık ve toplam 354 MW'a ulaştık. İtalya ve Almanya'daki projelerin bir kısmını inşaata hazır hale getirdik. 100 milyon dolar yatırım öngörüyoruz.

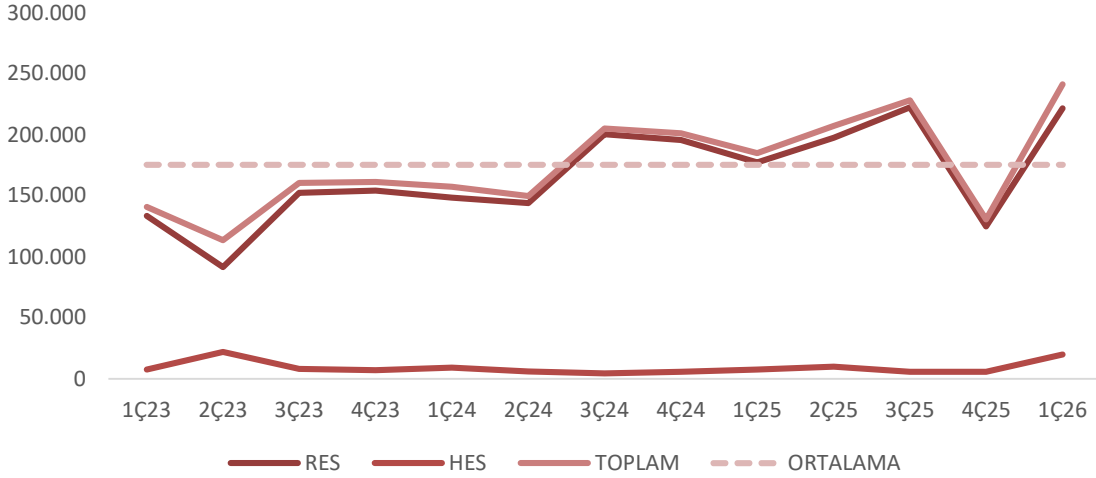


12. TATLIPINAR ENERJİ (TATEN) ÜRETİM VERİLERİ

TATEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



TATEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %6,66 azalıp, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %3,26 artarak **56.575,77 MWh** olmuştur.

2026 yılı 1. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %30,62, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %53,46 oranında artarak **241.443 MWh** olduğu görülmektedir. **Bu verilerin ışığında 1Ç26 için 910 milyon TL hasılat, 291 milyon TL FAVÖK bekliyoruz.**

Şirket ortaklarından Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'nun sahip olduğu 33.500.000 adet pay, hisse başına 12,50 TL fiyatla İfo Yatırım aracılığıyla Pusula Portföy Yönetim A.Ş.'ye satılmıştır.



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

