

ENERJİ BÜLTENİ

ENERJİ BÜLTENİ – AĞUSTOS 2026

Elektrik Üretimi (TWh)

36,08 (▲ %3,79 y/y)

Elektrik Tüketimi (TWh)

35,41 (▲ %3,06 y/y)

Ortalama PTF (USD/MWh)

62,46 (▲ %6,41 a/a)

Öne Çıkan Gelişmeler

Üretim Performansı Güçlü Şirketler

ENDAE (▲ %60,78 y/y)

ENTRA (▲ %51,32 y/y)

AYDEM (▲ %43,42 y/y)

Hidroelektrik Rezervuarları (GWh)

4.203 GWh (▲ %124 y/y)

RES-GES Kapasite Faktörü

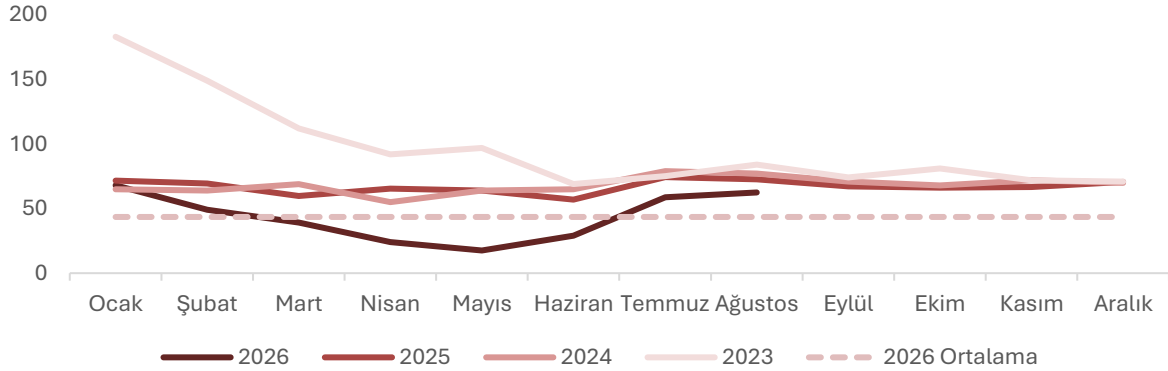
RES: %40,96 (▼ %3,71 y/y) GES: %26,81 (▲ %3,70 y/y)

Yenilenebilir Pay ve Kurulu Güç

Yenilenebilir Pay: %56,92 (▲ %15,16 y/y)

Kurulu Güç: 79.301 MW (▲ %8,23 y/y)

Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

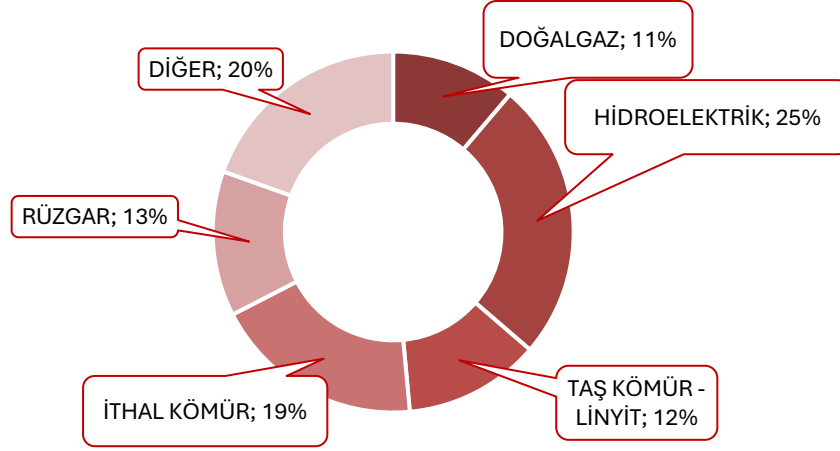
Piyasa Takas Fiyatı (PTF): Türkiye elektrik piyasasında Gün Öncesi Piyasası'nda (GÖP) arz ve talebin kesişmesiyle oluşan, ertesi günün saatlik elektrik fiyatını belirleyen referans fiyattır. PTF; üretim kapasitesi, talep, kaynakların marjinal maliyetleri ve piyasa koşullarına göre şekillenir. Üretim şirketlerinin gelir ve kârlılık projeksiyonları ile yatırım kararlarında temel belirleyicilerden biridir.

2026 Ağustos ayı PTF ağırlıklı ortalaması bir önceki aya göre %6,41 artışla **62,46 USD/MWh** olarak gerçekleşmiştir.

2026 Temmuz-Ağustos ayları PTF ağırlıklı ortalaması 3Ç25'e göre %17,52 düşüş, 2Ç26'ya göre ise %157,39 artışla **60,58 USD/MWh** olarak gerçekleşmiştir.

Mustafa Gönül
mgonul@marbasmenkul.com.tr

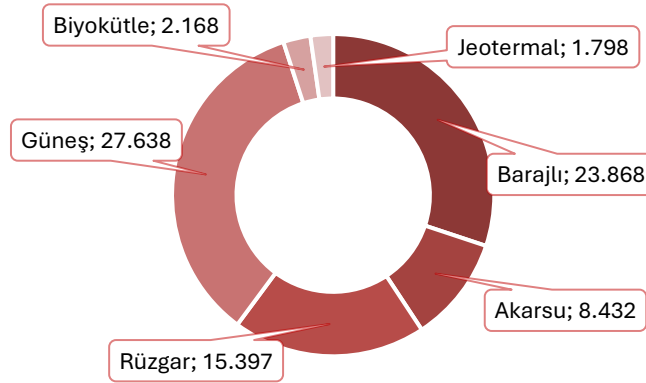
AYLIK ELEKTRİK ÜRETİM DAĞILIMI (AĞUSTOS 2026)



(Kaynak: EPIAŞ Ağustos 2026 Raporu)

2026 yılının Ağustos ayında toplam elektrik üretimi **36,08 TWh** olarak gerçekleşti. Hidroelektrik santrallerinin toplam üretim içindeki payı %25 seviyesine gerilerken, rüzgâr enerjisindeki üretim artışı hidroelektrik kaynaklı düşüşü telafi etmekte yetersiz kaldı. Bu doğrultuda, elektrik talebinin karşılanmasında termik santraller ve doğal gaz çevrim santrallerinin üretimdeki ağırlığı arttı. Böylece, önceki dönemde güçlü seyreden yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içerisindeki payında gerileme yaşanırken, fosil yakıtlı santrallerin sistemdeki katkısı yükseldi.

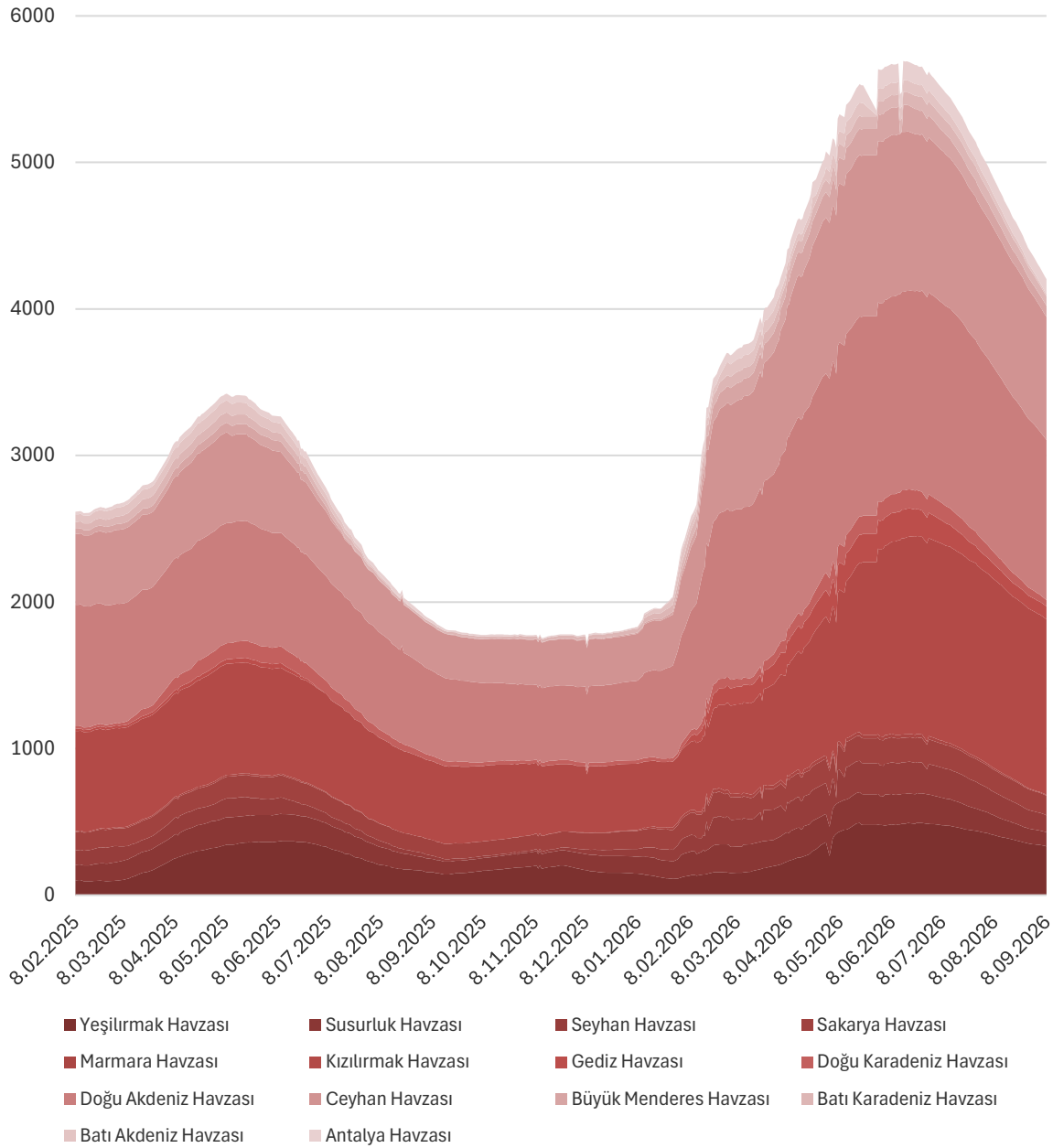
YENİLENEBİLİR ENERJİ KURULU GÜÇ DAĞILIMI (MW)



(Kaynak: EPIAŞ Ağustos 2026 Raporu)

2026 Ağustos itibarıyla Türkiye'nin toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü **79.301 MW** seviyesine ulaşarak, 2025 Ağustos ayındaki 73.271 MW seviyesine kıyasla yıllık bazda %8,23 artış kaydetmiştir. Bu dönemde artışın ana sürükleyicileri güneş ve rüzgâr enerjisi olmuştur. Güneş enerjisi kurulu gücü 23.438 MW seviyesinden 27.638 MW seviyesine yükselerek en yüksek artışı gösterirken, rüzgâr enerjisi kurulu gücü de 13.697 MW seviyesinden 15.397 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.

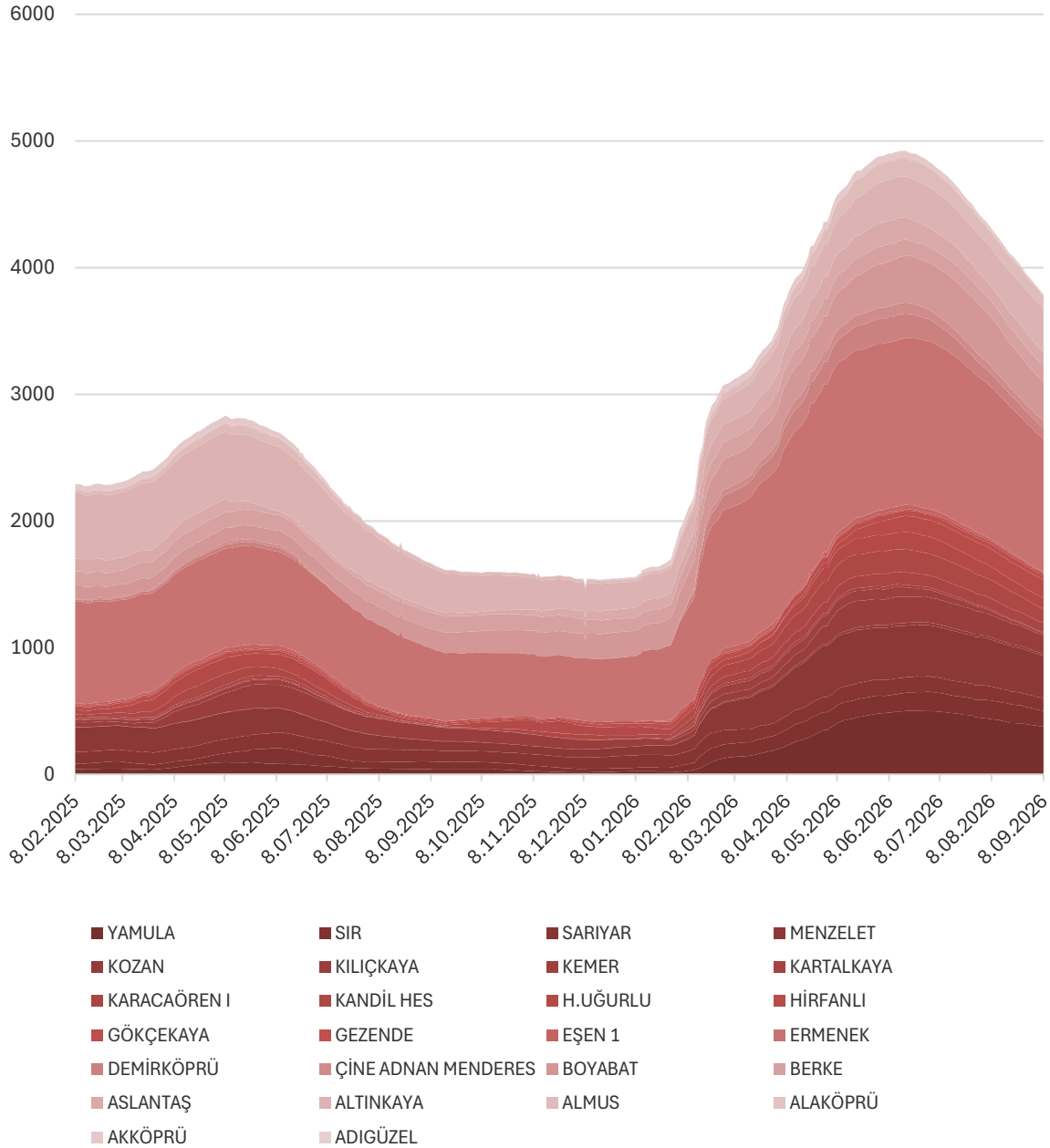
Havzaların Hidroelektrik Rezervuarlarında Depolanan Toplam Enerji (GWh)



(Kaynak: Refinitive)

Özellikle **Büyük Menderes, Seyhan, Kızılırmak, Doğu Akdeniz ve Ceyhan** havzalarında gözlenen rezervuar doluluk ve hidroelektrik üretim potansiyeli seviyeleri, üçüncü çeyreğin başlamasıyla birlikte gerilemeye başlasa da **mevsim normallerinin oldukça üzerinde** seyretmeye devam etmektedir. Söz konusu görünüm, baraj rezervuarlarında depolanan su miktarının ve buna bağlı hidroelektrik üretim potansiyelinin güçlü seviyelerini koruduğuna işaret etmektedir. Mevcut rezerv seviyeleri, ilerleyen dönemde hidroelektrik üretimin desteklenmesi açısından olumlu bir görünüm sunarken, söz konusu havzalarda faaliyet gösteren hidroelektrik santraller için operasyonel açıdan destekleyici koşulların devam ettiğini göstermektedir.

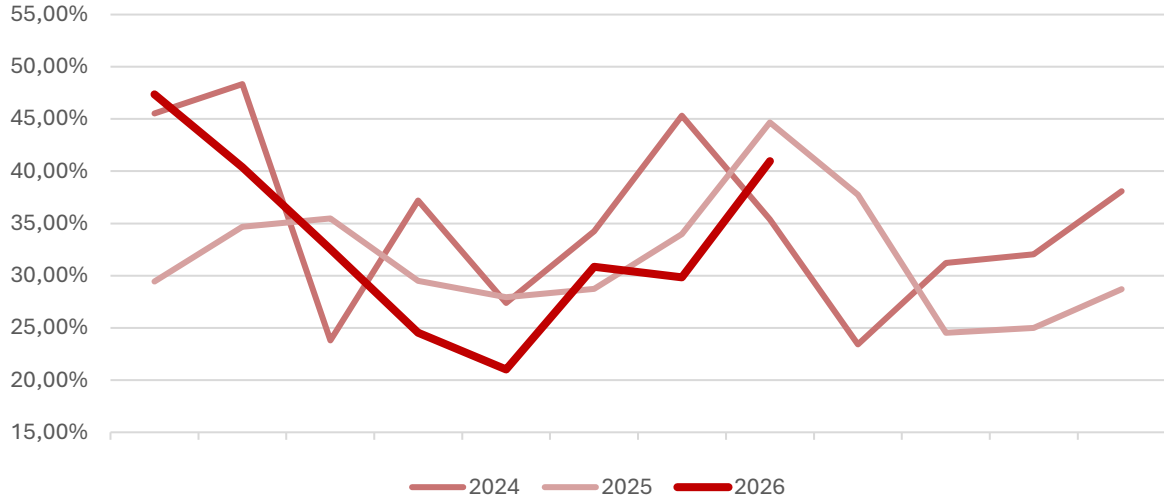
Barajlarda Depolanan Toplam Enerji (GWh)



(Kaynak: Refinitive)

Barajlarda depolanan toplam enerji, üçüncü çeyreğin başlamasıyla birlikte gerilemeye başlasa da **mevsim normallerinin belirgin şekilde üzerinde** seyretmeye devam ediyor. Depolama seviyelerindeki bu güçlü görünüm, hidroelektrik santrallerinin önümüzdeki aylarda yüksek kapasiteyle üretim yapabilmesi açısından avantaj sağlarken, **hidroelektrik ağırlıklı üretim yapan şirketlerin üçüncü çeyrek operasyonel sonuçları açısından da olumlu bir görünüm sunuyor.**

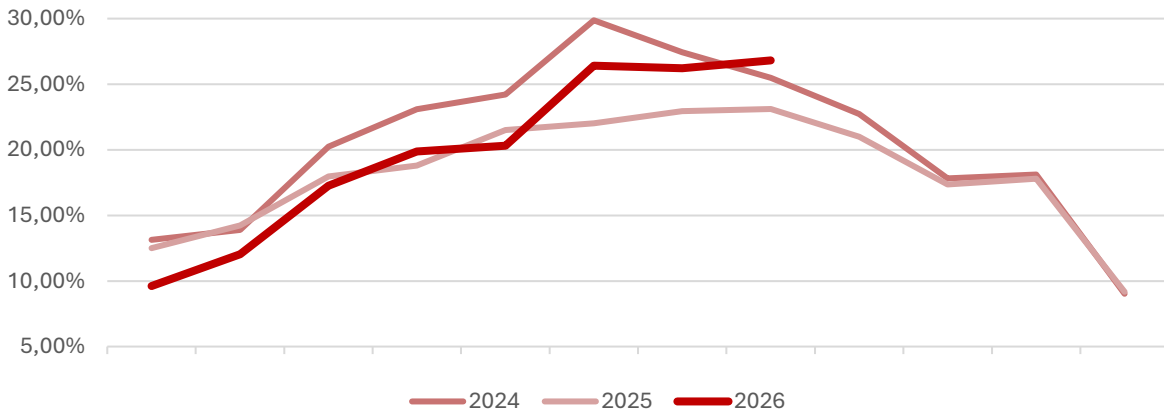
RES Kapasite Faktörü



(Kaynak: EPIAŞ Ağustos 2026 Raporu)

2026 yılında rüzgâr santrallerinin kapasite faktörü yılın ilk aylarında güçlü bir görünüm sergilerken, özellikle Nisan ve Mayıs döneminde zayıflama gösterdi. Haziran ve Temmuz aylarında sırasıyla %30,85 ve %29,84 seviyesinde gerçekleşen kapasite faktörü, Ağustos ayında %40,96'ya yükselerek belirgin bir toparlanma kaydetti. Rüzgâr üretiminin meteorolojik koşullara bağlı olarak doğal dalgalanmalar göstermesi nedeniyle aylık değişimler normal karşılanırken, **Ağustos ayındaki yükseliş kapasite faktörünün aylık bazda mevsimsellik nedeniyle yeniden güçlendiğine işaret ediyor.**

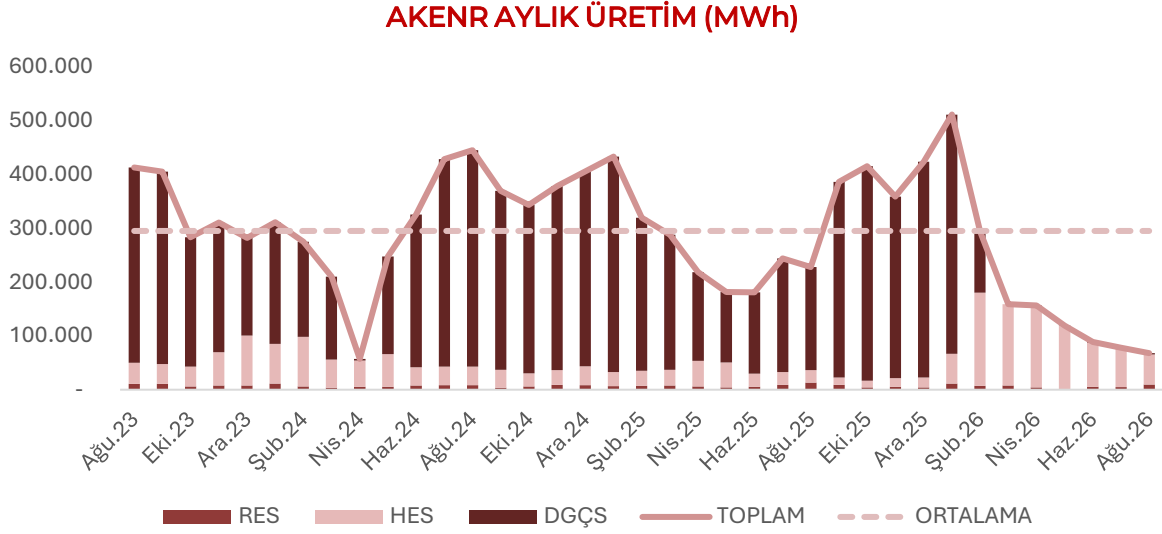
GES Kapasite Faktörü



(Kaynak: EPIAŞ Ağustos 2026 Raporu)

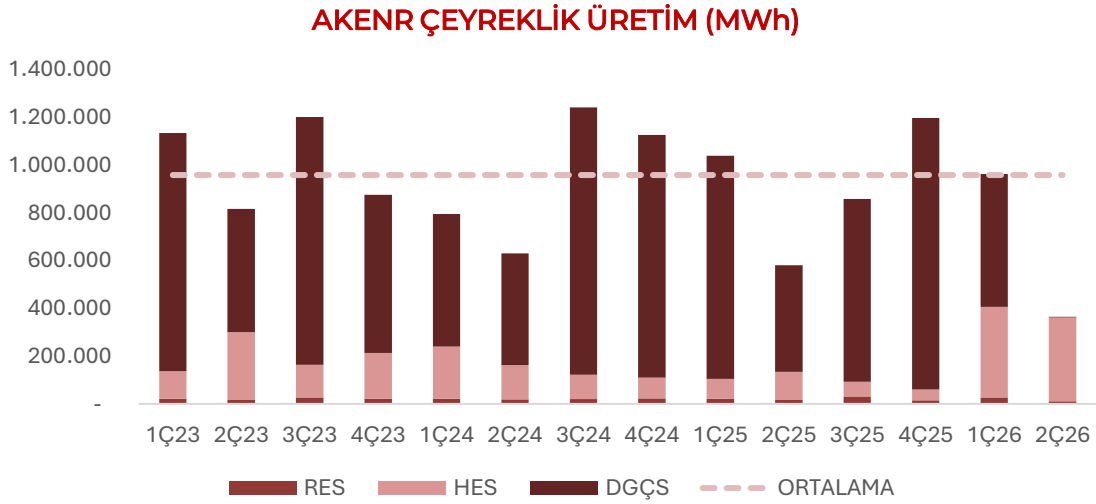
Güneş santrallerinde kapasite faktörü mevsimselliğin etkisini daha belirgin şekilde yansıtıyor. Kış aylarında düşük seviyelerde seyreden kapasite faktörü, günlerin uzaması ve güneşlenme süresinin artmasıyla birlikte yılın ilk yarısında yükseliş eğilimi gösterdi. Temmuz ayında %26,22 seviyesinde gerçekleşen kapasite faktörü, Ağustos ayında %26,81'e yükselerek güçlü görünümünü korudu. Ağustos ayındaki kapasite faktörü, geçen yılın aynı dönemindeki %23,11 seviyesinin üzerinde gerçekleşirken, **güneş santrallerinde üretim koşullarının olumlu seyrini sürdürdüğünü gösteriyor.**

1. AKENERJİ (AKENR) ÜRETİM VERİLERİ



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %84,72, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %70,21 azalarak **67.953 MWh** olmuştur. Bu dramatik düşüşün sebebi; PTF'lerin zayıf seyri sebebiyle şirketin Erzin Kombine Çevrim Doğalgaz Santralinde optimizasyon sağlamak amacıyla üretimi kısmasıdır.

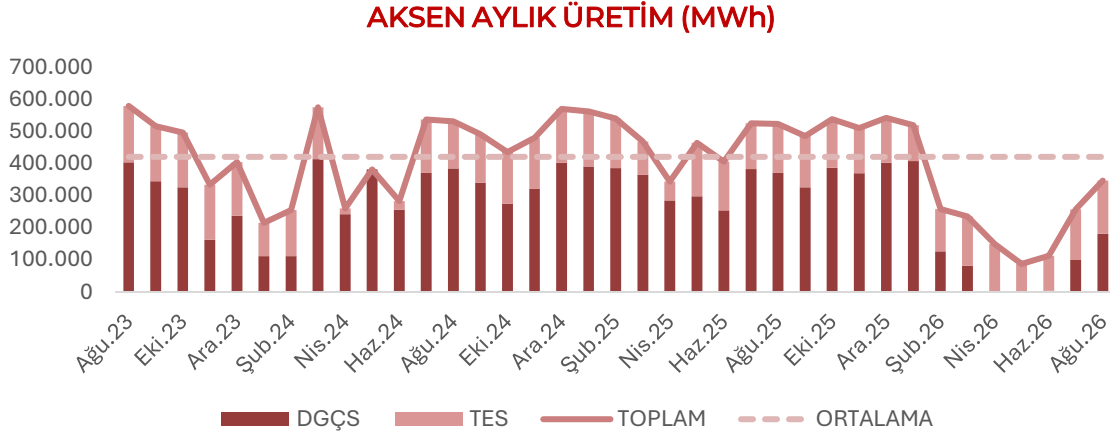


(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %69,03, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %83,16 oranında azalarak **146.108 MWh** olduğu görülmektedir.

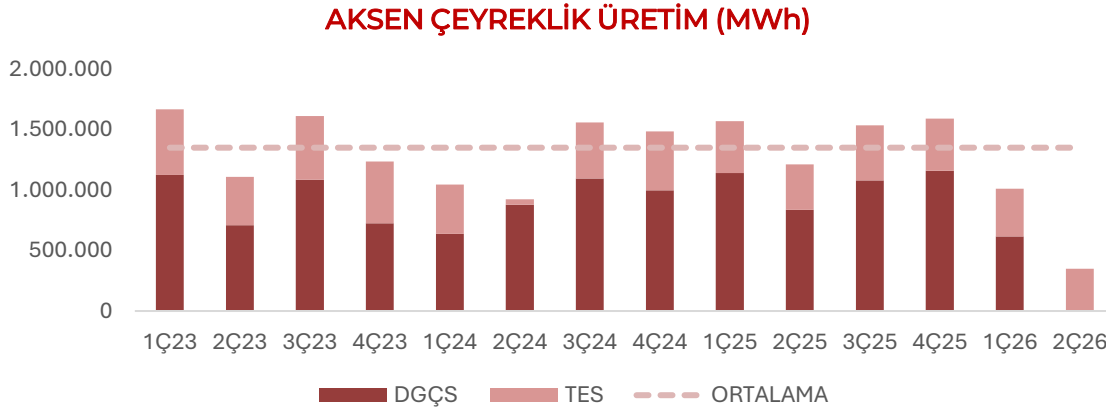
2. AKSA ENERJİ (AKSEN) ÜRETİM VERİLERİ

Aksa Enerji Üretim A.Ş. özelinde Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santrali ve Bolu Göynük Yerli Linyit Kömür Santrali kullanılmıştır.



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %33,78, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %34,74 azalarak **346.401 MWh** olmuştur. Bu dramatik düşüşün sebebi; PTF'lerin zayıf seyri sebebiyle şirketin Antalya Kombine Çevrim Doğalgaz Santralinde optimizasyon sağlamak amacıyla üretimi kısmasıdır.



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

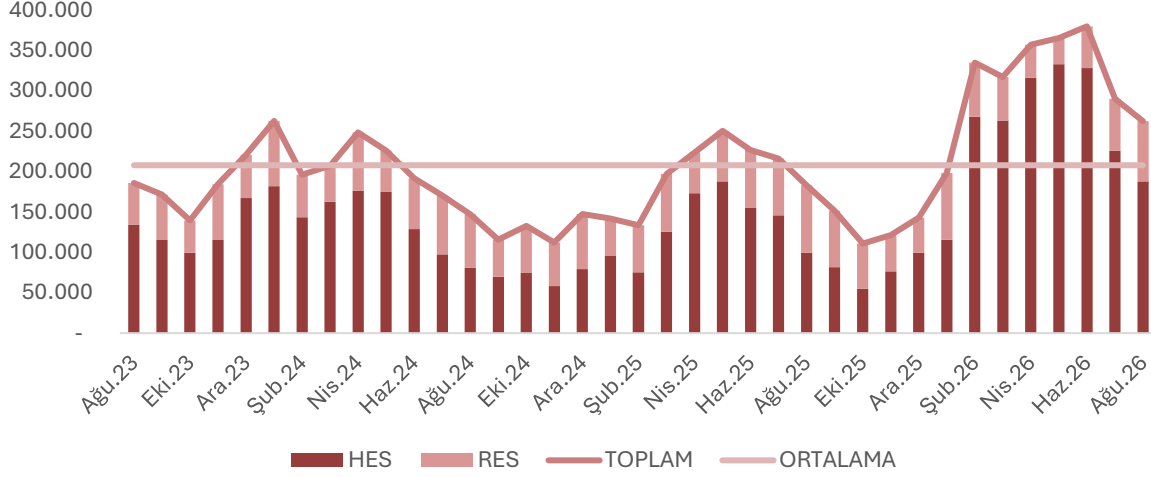
2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %42,43, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %43,47 oranında azalarak **603.393 MWh** olduğu görülmektedir.

Electricity Company of Ghana ile Gana Takoradi'de 825 MW kurulu gücünde kombine çevrim doğalgaz santrali kurulumu, elektrik üretimi ve üretilen elektriğin garantili satışı konusunda dolar bazlı 20 yıl süreli enerji satış anlaşması imzalandı.

%100 bağlı ortaklık Aksa Yenilenebilir Enerji ile Goldwind International Renewable Energy ve Goldwind Turkey Enerji arasında, 82,16 MWe/88 MWm kurulu güce ve 90,5749 MWh depolama kapasitesine sahip olacak Manisa Depolamalı RES Projesi kapsamında türbin tedarik sözleşmesi imzalandı.

3. AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ (AYDEM) ÜRETİM VERİLERİ

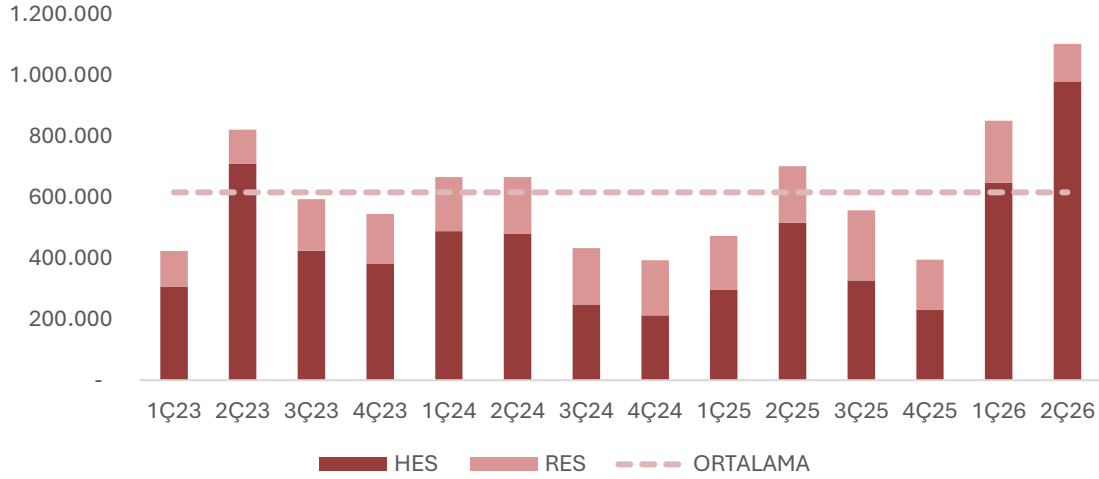
AYDEM AYLIK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %43,42, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %78,36 artarak **262.571 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının mevsim normallerinin üzerinde olmaya devam etmesidir.

AYDEM ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)

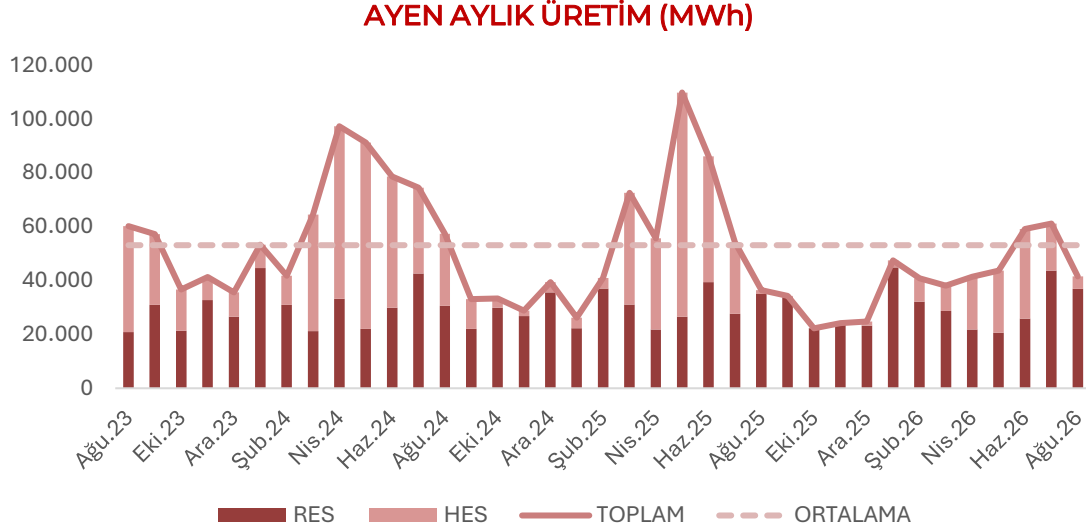


(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %38,52, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %73,90 oranında artarak **552.681 MWh** olduğu görülmektedir.

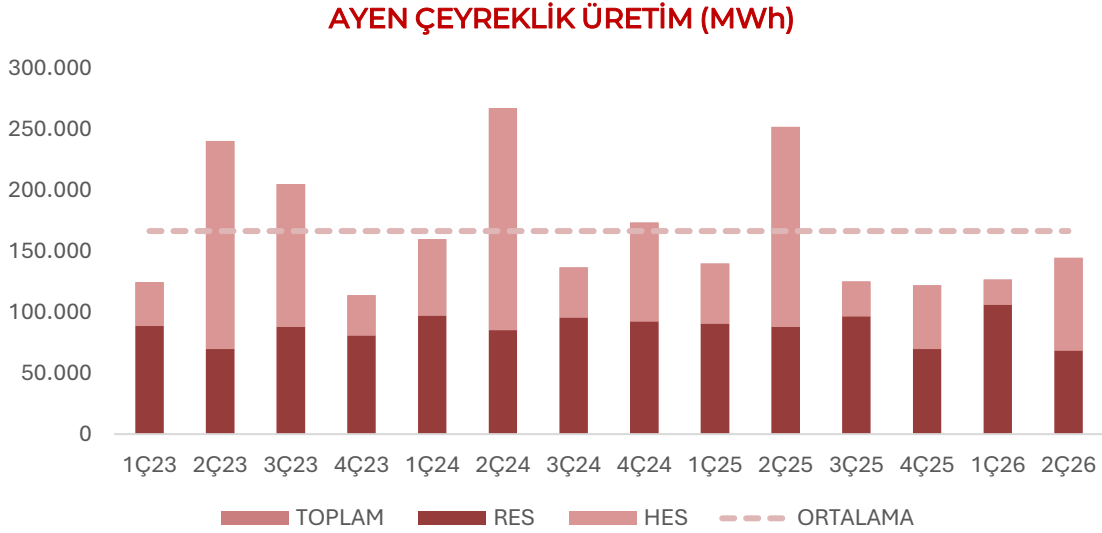
4. AYEN ENERJİ (AYEN) ÜRETİM VERİLERİ

Ayen Enerji A.Ş. verilerine Peshqeshit ve Fan Irmağı Havzası dahil edilmemiştir.



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %14,03 artıp, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %27,66 azalarak **41.536 MWh** olmuştur.



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

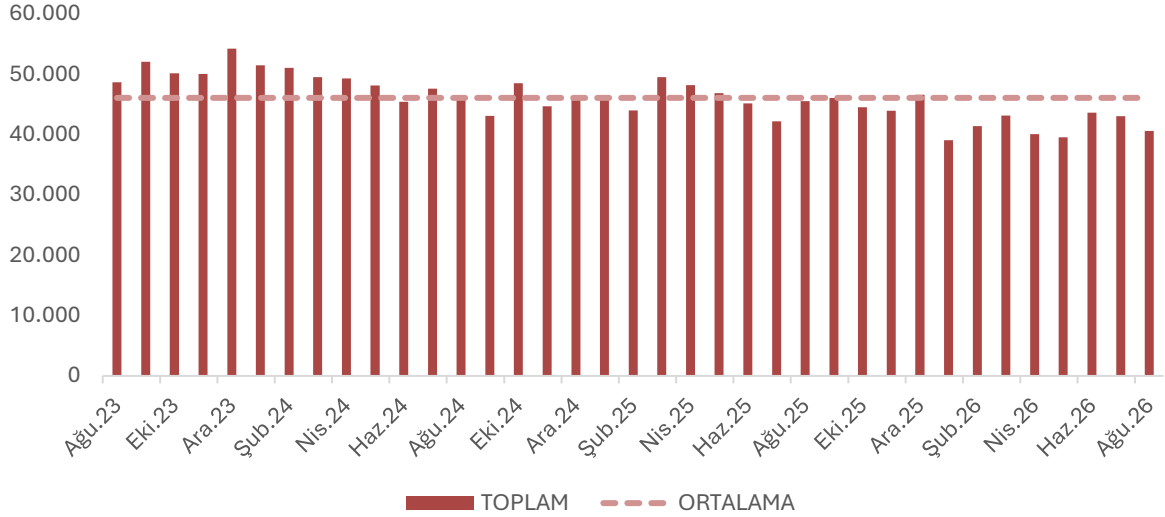
2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %13,20 artıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %27,66 oranında azalarak **102.746 MWh** olduğu görülmektedir.

2025 Temmuz ayında Yamula barajının Ayen Enerji A.Ş.'den EÜAŞ'a devri sebebiyle 2024 yılında yüksek baz etkisi mevcuttur.

5. BİOTREND ENERJİ (BIOEN) ÜRETİM VERİLERİ

Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş. Kapıkaya ve Orduzu santrallerinin üretim verileri paylaşılmamaktadır.

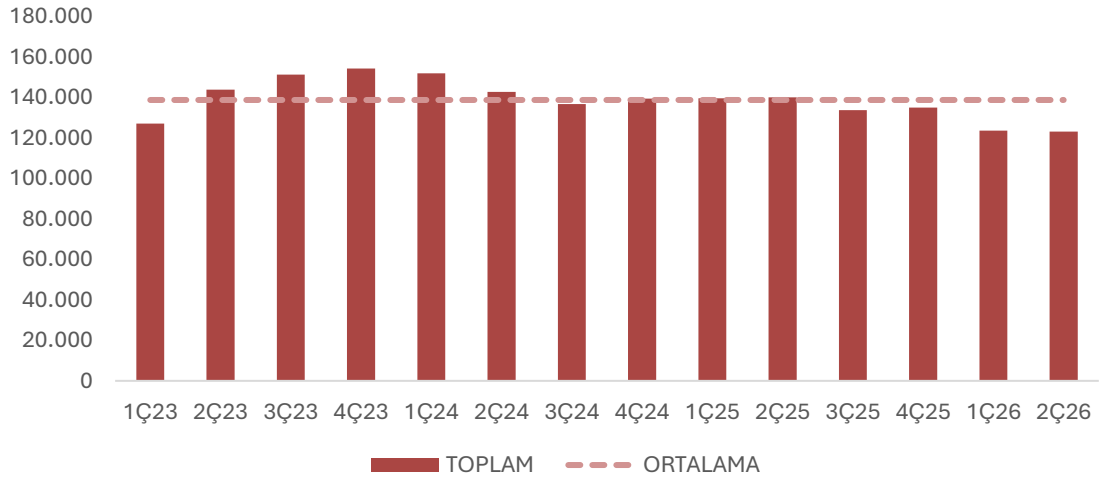
BIOEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %12,08, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %13,75 azalarak **40.599 MWh** olmuştur.

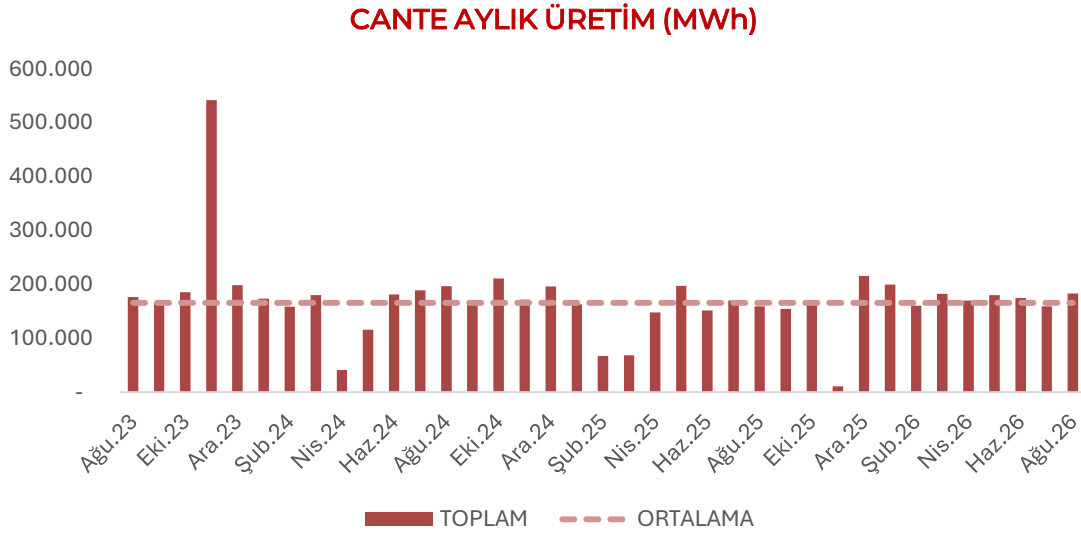
BIOEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

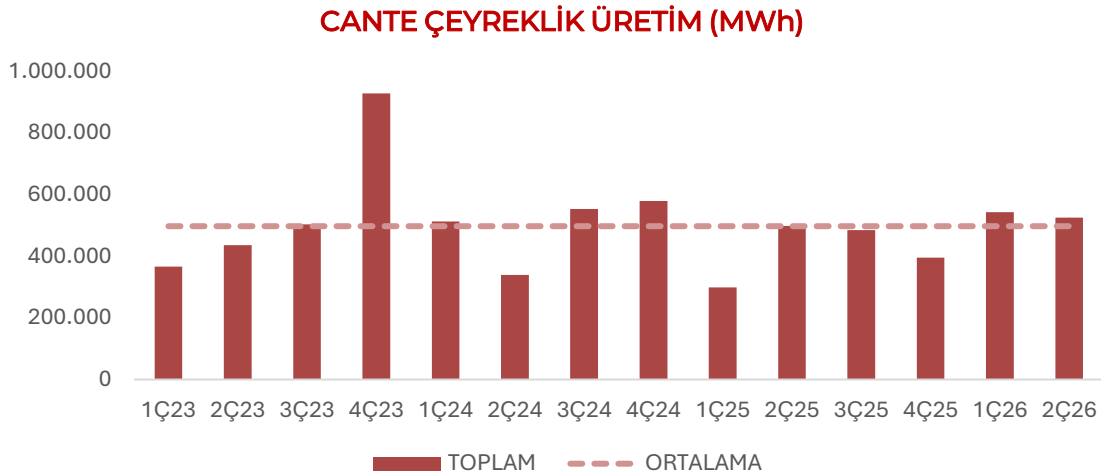
2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %4,61, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %10,66 oranında azalarak **83.643** olduğu görülmektedir.

6. ÇAN2 TERMİK SANTRALİ (CANTE) ÜRETİM VERİLERİ



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %14,83 artıp, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %6,93 azalarak **183.138 MWh** olmuştur.

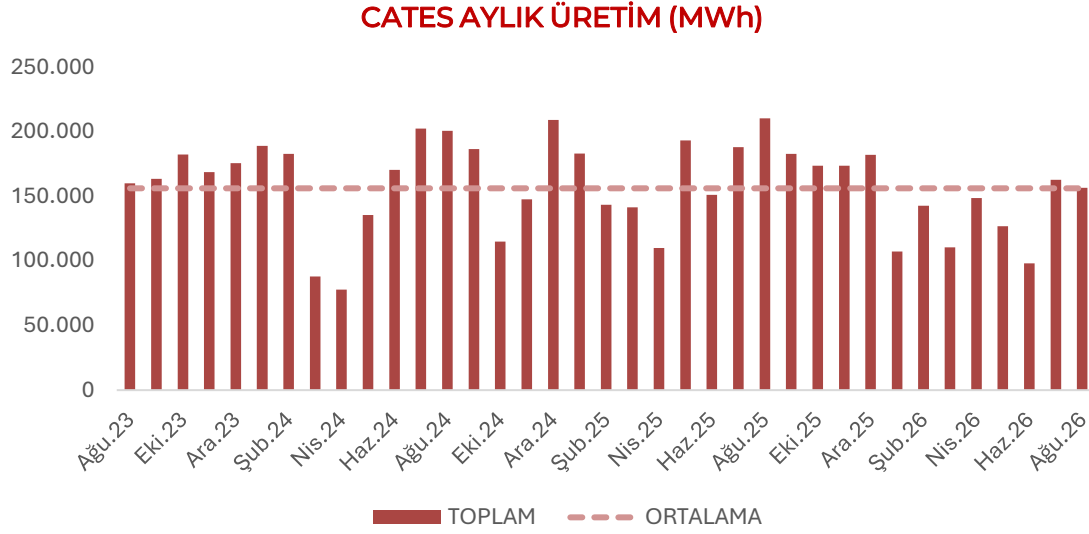


(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %4,04 artıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %11,14 oranında azalarak **342.770 MWh** olduğu görülmektedir.

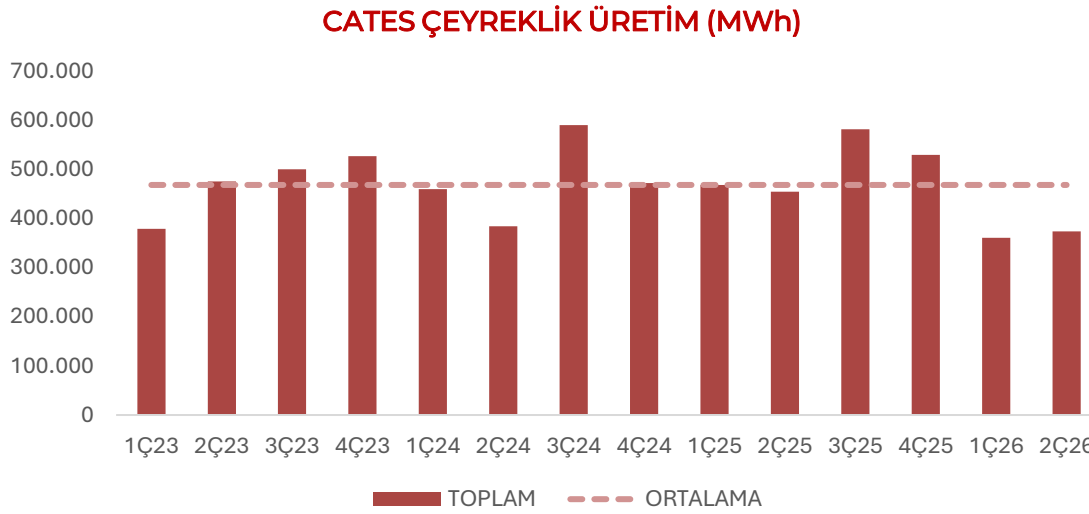
EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine ilişkin teşvik kapsamında, dolar endeksli alım garantisi çerçevesinde üretilen elektriğin MWh başına asgari 75 USD fiyattan satılması hususunda sözleşme imzalandı. Bu çerçevede, 2026-2030 yılları arasında üretilecek elektriğin yıllık 1.731.852 MW'lık kısmı, minimum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

7. ÇATES ELEKTRİK (CATES) ÜRETİM VERİLERİ



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %25,51, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %22,01 azalarak **156.630 MWh** olmuştur.

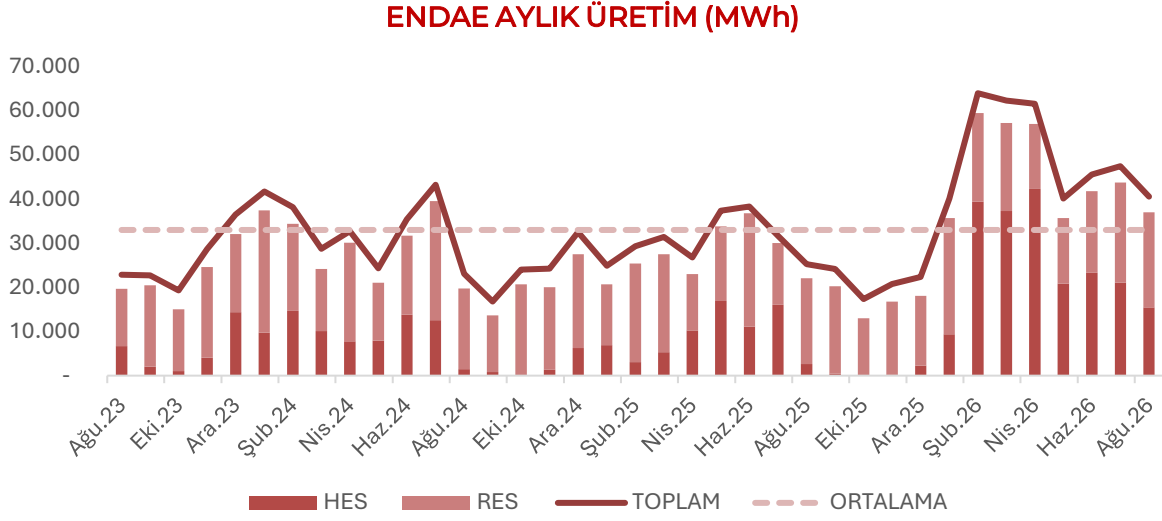


(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %19,78, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %20,76 oranında azalarak **319.538 MWh** olduğu görülmektedir.

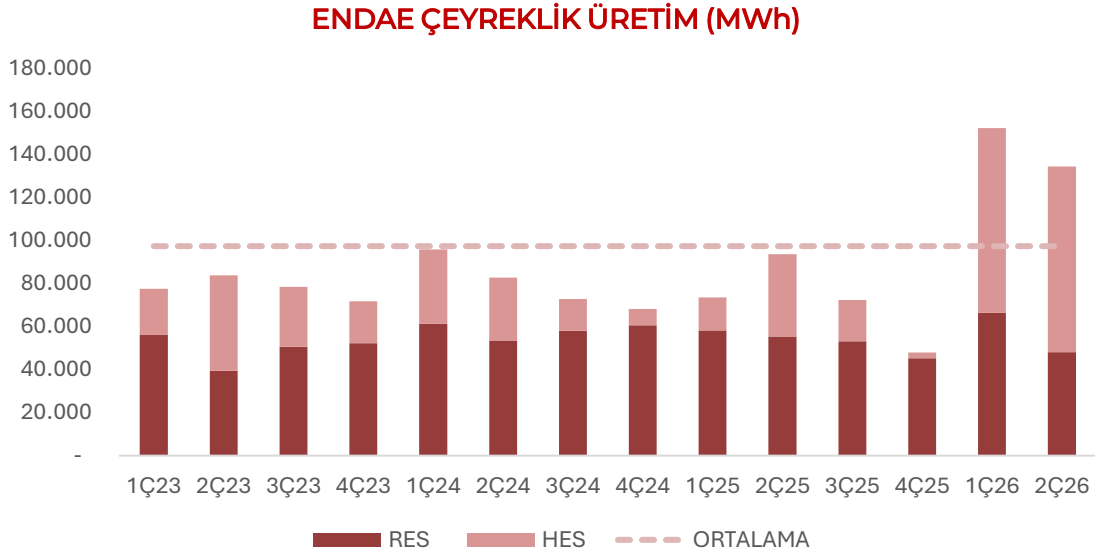
EÜAŞ ile yerli kömür santrallerine yönelik teşvik mekanizması kapsamında, dolar bazlı alım garantisi esasına dayanan bir sözleşme imzalandı. Bu doğrultuda, 2026-2029 yılları arasındaki yıllık üretimin 1.651.260 MWh'lik kısmı asgari 75 USD/MWh fiyat düzeyinden doğrudan Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) satılacaktır.

8. ENDA ENERJİ (ENDAE) ÜRETİM VERİLERİ



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %60,78, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %75,92 artarak **40.571 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının mevsim normallerinin üzerinde olmaya devam etmesidir.



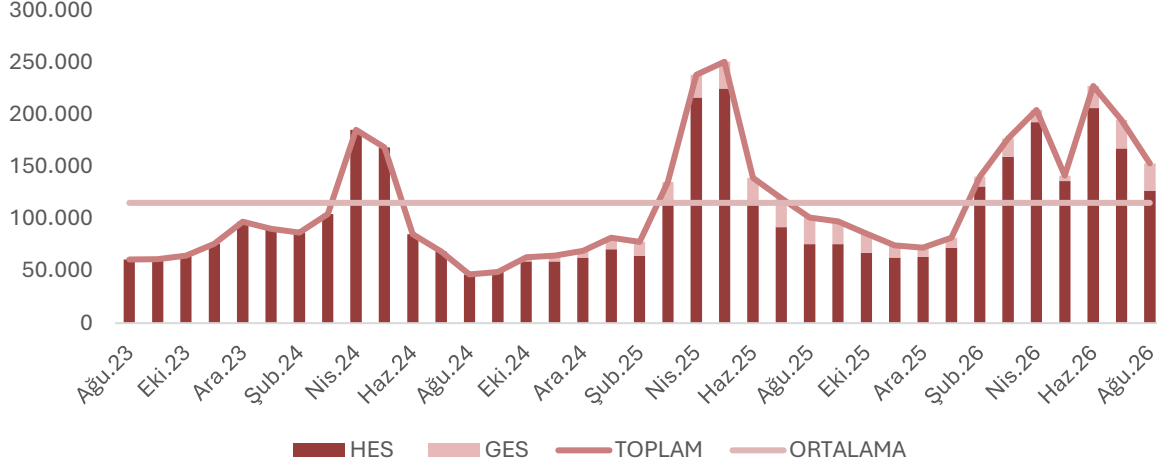
(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %54,70, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %32,75 oranında artarak **88.024 MWh** olduğu görülmektedir.

%66,33 dolaylı bağlı ortaklık olan ve İzmir Yüksek Teknoloji Enstitüsü ile yürütülen stratejik üniversite-sanayi işbirliği kapsamında faaliyet gösteren İyte RES Elektrik Üretim'in Urla'da yer alan Urla RES Projesi "Orman Kati izin" başvurusu onaylandı.

9. IC ENTERRA (ENTRA) ÜRETİM VERİLERİ

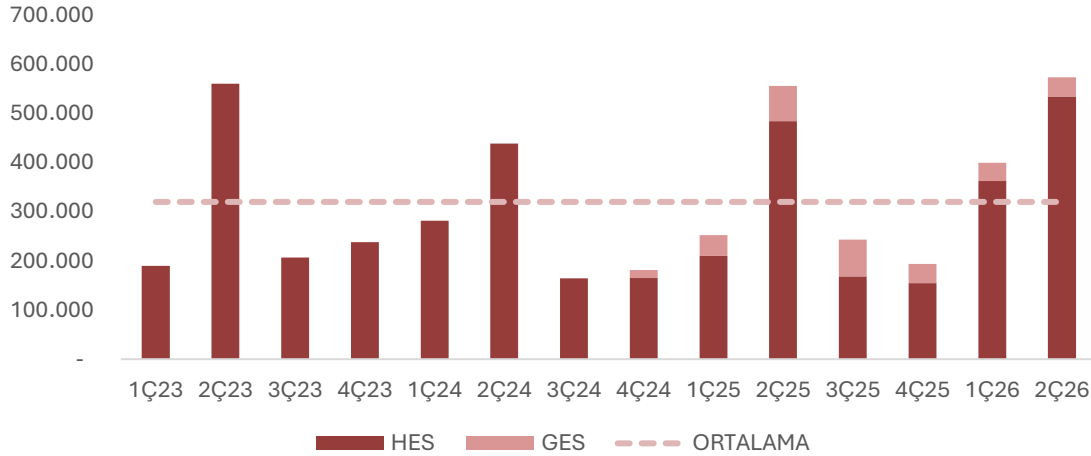
ENTRA AYLIK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %51,32, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %227,89 artarak **153.093 MWh** olmuştur. Bu göz alıcı yükselişin temel sebebi; baraj doluluklarının mevsim normallerinin üzerinde olmaya devam etmesidir.

ENTRA ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %57,48, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %201,71 oranında artarak **347.904 MWh** olduğu görülmektedir.

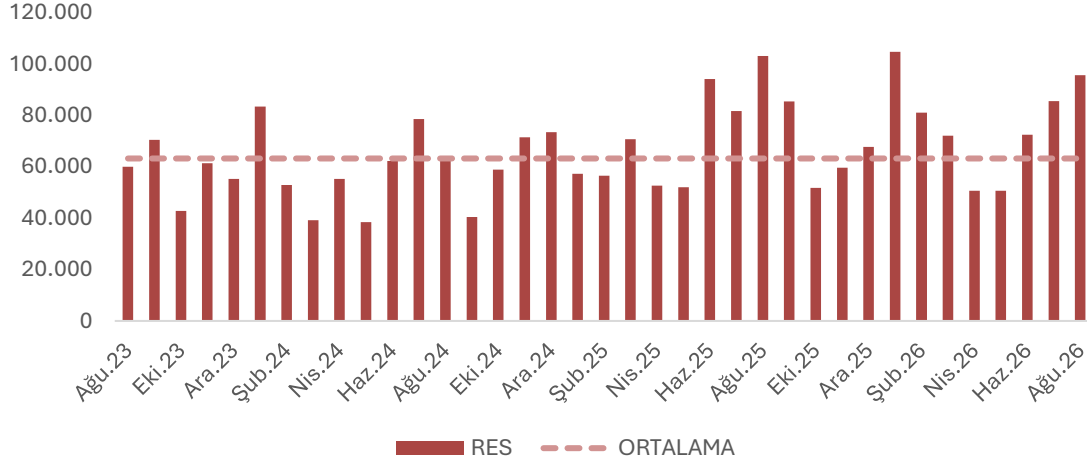
İC İctaş İnşaat toplam 3,2 milyon adet payı yaklaşık 4,281 TL ağırlıklı ortalama maliyetle satın aldı.

Erzincan'da yapılması planlanan Depolamalı Koray RES projesinin 'ÇED Olumlu' yazısı onaylandı ve 'ÇED Olumlu Kararı' alındı.

10. GALATA WIND (GWIND) ÜRETİM VERİLERİ

Galata Wind Enerji A.Ş. verilerinde Erzurum ve Çorum GES santrallerinin üretim verileri paylaşılmamaktadır.

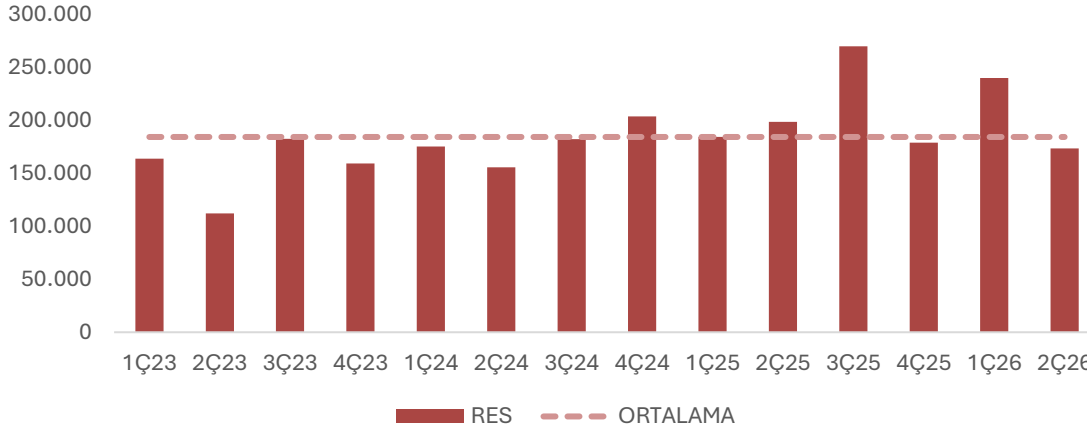
GWIND AYLIK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %7,21 azalıp, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %50,68 artarak **95.601 MWh** olmuştur.

GWIND ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



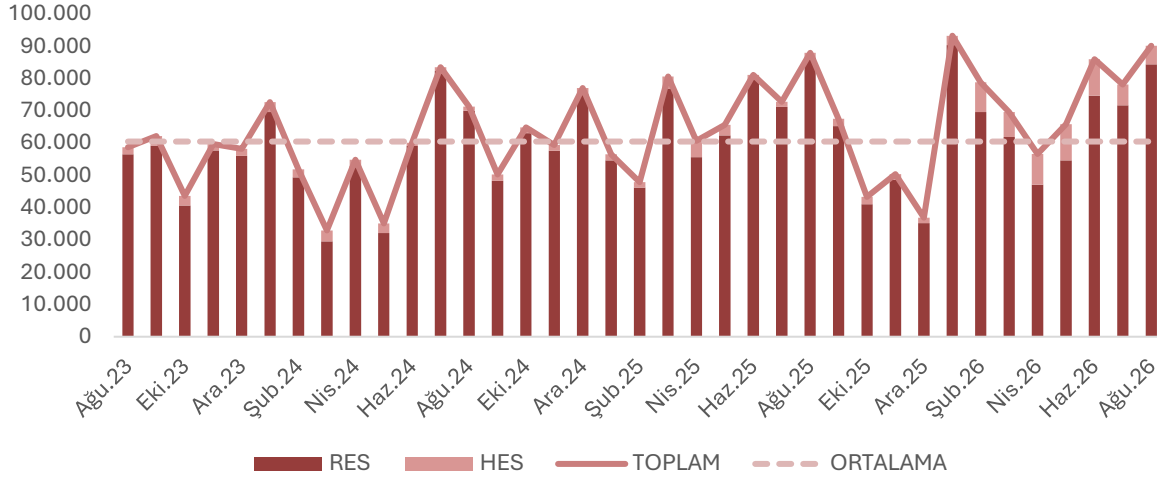
(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı Temmuz-Ağustos aylarına ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %2 azalıp, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %27,53 oranında artarak **181.116 MWh** olduğu görülmektedir.

11. TATLIPINAR ENERJİ (TATEN) ÜRETİM VERİLERİ

Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. verilerinde Tatlıpınar Hibrit RES-GES santralleri tek bir veri olarak verilmiştir.

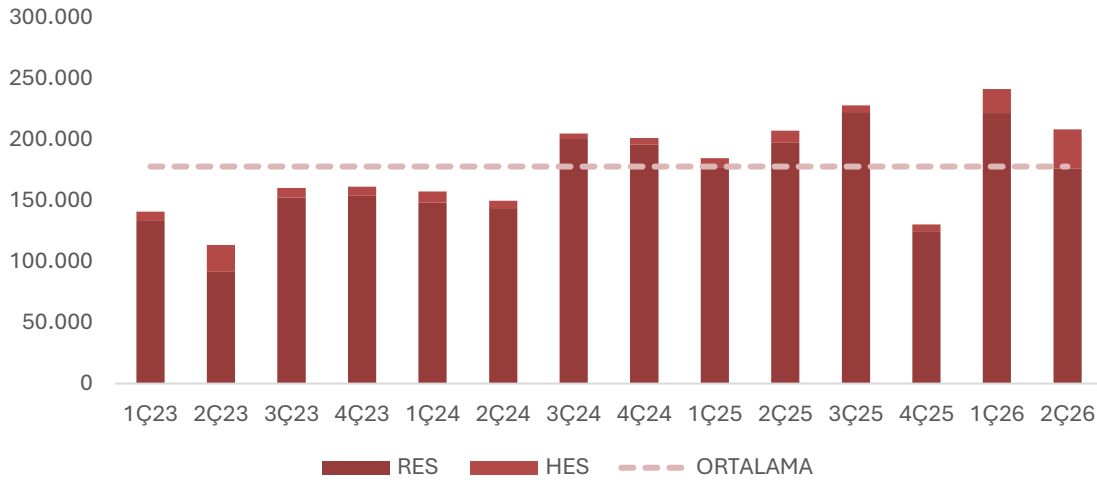
TATEN AYLIK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 Ağustos ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %2,49, 2024 yılının Ağustos ayına kıyasla ise %26,42 artarak **90.117 MWh** olmuştur.

TATEN ÇEYREKLİK ÜRETİM (MWh)



(Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

2026 yılı 2. Çeyrek dönemine ait üretim verileri incelendiğinde, toplam üretimin 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %4,73, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla ise %8,70 oranında artarak **168.205 MWh** olduğu görülmektedir.

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