

Elektrik Sektörü Verileri – Eylül 2026

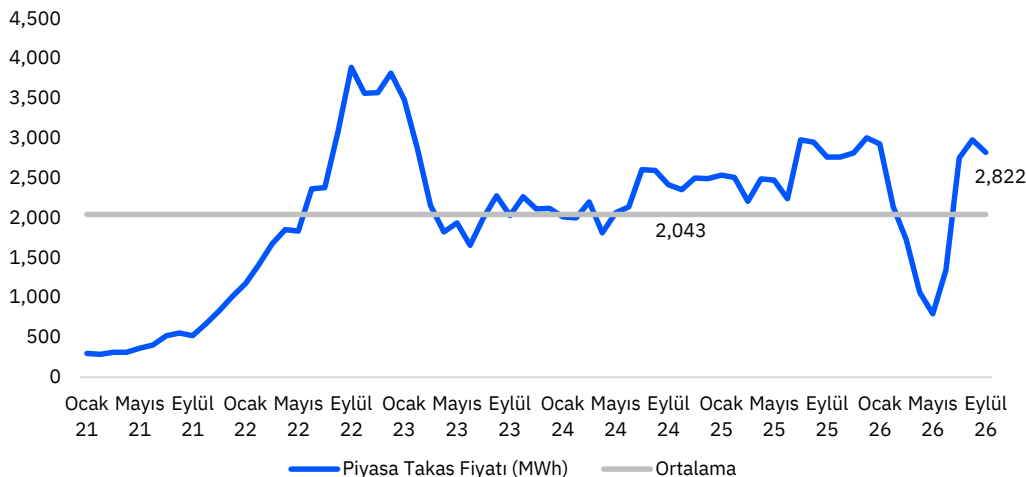
Fiyatlarda Dengelenme, Üretimde Ayrışma

1 Ekim 2026

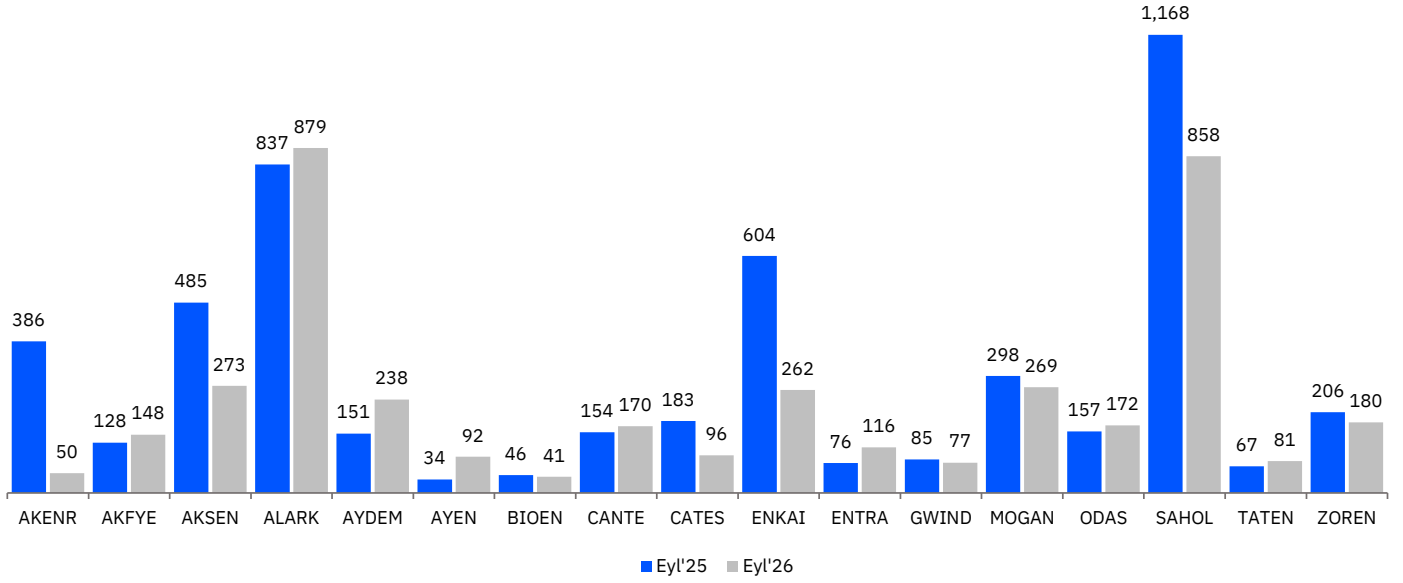
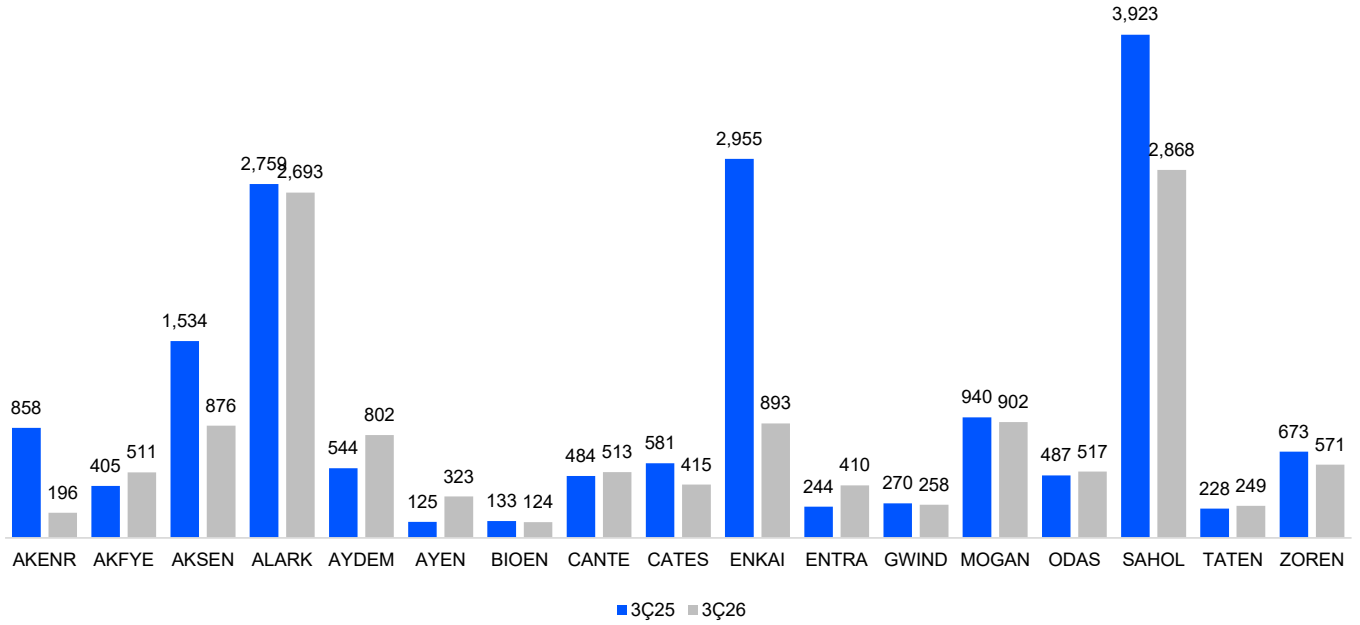
- **Eylül 2026'da** elektrik üretimi yıllık bazda **%1,5 artarak 27.048 GWh'ye**, elektrik tüketimi ise **%3,9 yükselerek 30.637 GWh'ye** ulaştı. Aylık bazda üretim ve tüketim sırasıyla **%13,2** ve **%12,9** geriledi. Bu düşüşler, yaz aylarındaki yüksek talebin ardından görülen mevsimsel normalleşmeyle uyumlu gerçekleşti.
- Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı aylık bazda **%5,3 gerileyerek 2.822 TL/MWh** olurken, yıllık bazda **%2,0 arttı**. Böylece fiyatlarda nominal olarak yeniden yıllık artış görülmesine rağmen, sınırlı yükseliş reel anlamda baskının sürdüğüne işaret etti.
- **3Ç26'da** elektrik üretimi yıllık bazda **%1,1 azalarak 88.311 GWh** olurken, tüketim **%2,0 artışla 100.442 GWh'ye** ulaştı. Ağırlıklı ortalama spot elektrik fiyatı **2.852 TL/MWh** seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda **%1,7 geriledi**. Eylül ayındaki iyileşmeye rağmen çeyreklik ortalama fiyat geçen yılın bir miktar altında kaldı.
- **BIST Elektrik Endeksi (XELKT)** Eylül ayında **%26,0 gerileyerek, %16,7 düşen BIST-100 Endeksi'nin 9,3 yüzde puan altında** performans gösterdi. Halka açık şirketler arasında **IC Enterra (%-5,4)**, **Akfen Yenilenebilir Enerji (%-8,1)** ve **Aksa Enerji (%-8,2)** aylık bazda en sınırlı kayıpları kaydetti. **Çates Elektrik (%-57,3)**, **Mogan Enerji (%-53,2)** ve **Tatlıpınar Enerji (%-46,4)** ise en sert düşüşleri yaşadı.
- **Şirket bazında elektrik üretimi belirgin şekilde ayrıştı**. Eylül ayında **Ayen Enerji yıllık %171 artışla** en güçlü üretim büyümesini kaydederken, onu **Aydem Enerji (%58)** ve **IC Enterra (%53)** izledi. Buna karşılık **Akenerji (%-87)**, **Enka İnşaat (%-57)**, **Çates Elektrik (%-48)** ve **Aksa Enerji (%-44)** üretimde belirgin düşüşler kaydetti.
- Çeyreklik üretim verileri de bu ayrışmayı büyük ölçüde teyit etti. **3Ç26'da Ayen Enerji (%158)**, **IC Enterra (%68)** ve **Aydem Enerji (%47)** güçlü yıllık üretim artışları kaydederken; **Akenerji (%-77)**, **Enka İnşaat (%-70)** ve **Aksa Enerji (%-43)** en yüksek daralmaları gösterdi.
- **Genel olarak, Eylül ayı operasyonel verilerini karışık değerlendirirken, elektrik fiyatlarında dengelenme işaretleri görüyoruz**. Tüketim artışı üretim artışını aşarken, spot elektrik fiyatları nominal olarak yeniden yıllık büyümeye geçti. Ancak **3Ç26 ortalama spot fiyatının yıllık %1,7 gerilemesi**, özellikle enflasyon dikkate alındığında fiyatlardaki toparlanmanın henüz tamamlanmadığını gösteriyor.
- **Şirketler açısından üretim hacimlerinin, kârlılık performansındaki ayrışmanın önemli belirleyicilerinden biri olmaya devam etmesini bekliyoruz**. Güçlü üretim büyümesi Ayen Enerji, IC Enterra ve Aydem Enerji için daha destekleyici bir görünüm sunarken, zayıflayan hacimler Akenerji, Enka İnşaat ve Aksa Enerji'nin yurt içi elektrik üretim faaliyetlerinin kârlılığa katkısını sınırlayabilir.

	Eylül 26	Eylül 25	y/y Δ	Ağustos 26	a/a Δ	3Ç26	3Ç25	y/y Δ
Referans Fiyat (TL/MWh)	2,822	2,766	2.0%	2,980	-5.3%	2,852	2,900	-1.7%
Üretim (GWh)	27,048	26,638	1.5%	31,150	-13.2%	88,311	89,338	-1.1%
Tüketim (GWh)	30,637	29,498	3.9%	35,182	-12.9%	100,442	98,443	2.0%

Kaynak: EPIAŞ



Umut Öztürk
Araştırma Müdürü
umut.ozturk@gedik.com
+90 212 385 42 00

Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Aylık Üretim (GWh)Önceki Yıl ile Karşılaştırmalı Şirket Bazında Çeyreklik Üretim (GWh)

Elektrik Üreticileri için Temel Metrikler

Şirket	F/K*	FD / FAVÖK*	PD/DD	Özkaynak Karlılığı (%)*	Net Borç / FAVÖK*	FD / Kapasite	Aylık Getiri
AKENR		45.1x	0.5x	-28.5	33.6x	25.2x	-27.1%
AKFYE	9.9x	11.0x	0.4x	4.3	3.3x	41.1x	-8.1%
AKSEN	27.0x	10.9x	1.5x	5.5	4.1x	41.9x	-8.2%
AYDEM	12.6x	7.8x	0.4x	3.1	4.4x	33.0x	-10.7%
AYEN	54.3x	7.4x	0.5x	0.9	3.1x	37.0x	-17.4%
BIOEN		81.3x	2.9x	-21.8	31.8x	103.2x	-40.8%
CANTE		4.8x	0.4x	-7.4	-0.9x	25.6x	-26.1%
CATES	3.1x	23.7x	0.5x	15.5	-3.4x	13.0x	-57.3%
ENTRA		12.7x	0.4x	-3.1	4.8x	56.6x	-5.4%
GWIND	6.2x	8.5x	0.8x	13.2	1.1x	36.2x	-12.7%
MOGAN		9.2x	0.4x	-11.2	4.5x	63.9x	-53.2%
ODAS		2.9x	0.7x	-0.3	-0.5x	7.1x	-19.1%
TATEN		13.5x	2.8x	-0.4	4.1x	36.9x	-46.4%
ZOREN		10.5x	0.2x	-16.8	8.5x	126.4x	-19.4%
Medyan	9.9x	11.0x	0.5x	0.9	4.1x	40.5x	-17.4%
XELKT			-		-	-	-26.0%
XU100			-		-	-	-16.7%

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	3,700	1,466	40%
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	536	474	88%

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.