

ENERJİ BÜLTENİ

1 Temmuz 2025 Salı

Murat İbrahim ŞENCAN

murat.sencan@phillipcapital.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

BÜLTEN İÇERİĞİ

Genel Görüş.....	2
Türkiye Elektrik Tüketimi	2
Doğalgaz ve Kömür Fiyatları	3
BOTAŞ ve TEİAŞ Tarife Değişimleri.....	3
Şirketlerin 2. Çeyrek Elektrik Üretimi	4
Piyasa Takas Fiyatının Değişimi.....	6
Şirketlerin PTF Duyarlılığı.....	6
Kurulu Güç (MW) ve Dağılımları	7
Finansal Oranlar.....	8
Grafik Verileri Hakkında:.....	9
2Ç24 Elektrik Üretim Verileri.....	11
3Ç24 Elektrik Üretim Verileri.....	13
4Ç24 Elektrik Üretim Verileri.....	15
1Ç25 Elektrik Üretim Verileri.....	17
Yasal Uyarı.....	19

2Ç25 Genel Görüş

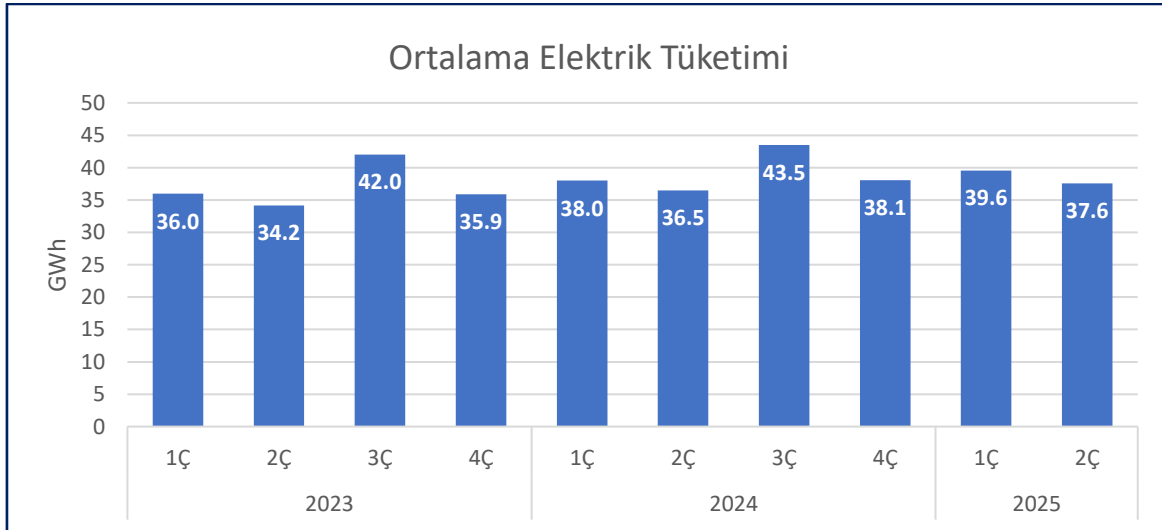
Uzun süredir baz etkisi nedeniyle birçok elektrik üreticisi firmasının ciro ve karlılıklarında düşüş gördüğümüz bir süreç oldu. 2Ç25 döneminde bazı şirketlerin cirosunda reel olarak büyüme meydana gelmesini ve karlılık açısından da toparlamasını bekliyoruz.

Yenilenebilir enerji firmalarından 2Ç25 döneminde ilginizi çeken firmalar üretimini yıllık bazda %27,5 arttıran GWIND, %26,7 arttıran ENTRA ve %38 ile TATEN oldu. Özellikle son 1 yıl içerisinde borç seviyesini minimal düzeyde tutmayı başaran Galata Wind'in 2025 ve 2026 yılında ön plana çıkacak üreticilerden birisi olmasını bekliyoruz.

Diğer yandan kömür bazlı üreticilerin genelinde olumlu bir değişim olduğu göze çarpıyor. ALARK %13,9, CANTE %46,6 ve CATES %18,2 kadarlık bir elektrik üretimi büyümesi gösterdi. İthal kömür fiyatlarında önceki yıla göre bir düşüş gözlemliyoruz. Bir sonraki sayfada kömür ve doğal gaz fiyatları hakkında bilgi edinebilirsiniz.

Son olarak, doğal gaz bazlı üreticilerden 1Ç25 döneminde olduğu gibi AKSEN'in bu çeyrekte yeniden ön plana çıkmasını bekliyoruz. Yeni yatırımların devreye girmesiyle Aksa Enerji 2025 yılında 36,9 milyar TL ciro ve 11,0 milyar TL FAVÖK elde etmeyi bekliyor. 1Ç25 döneminde %19 artışla 9,6 milyar TL ciro ve %42 artışla 2,8 milyar TL FAVÖK elde eden şirket hedefleri doğrultusunda ilerliyor. Aksa Enerji'nin FAVÖK hedefinin üstünde bir yıl tamamlamasının olası olduğunu düşünüyoruz.

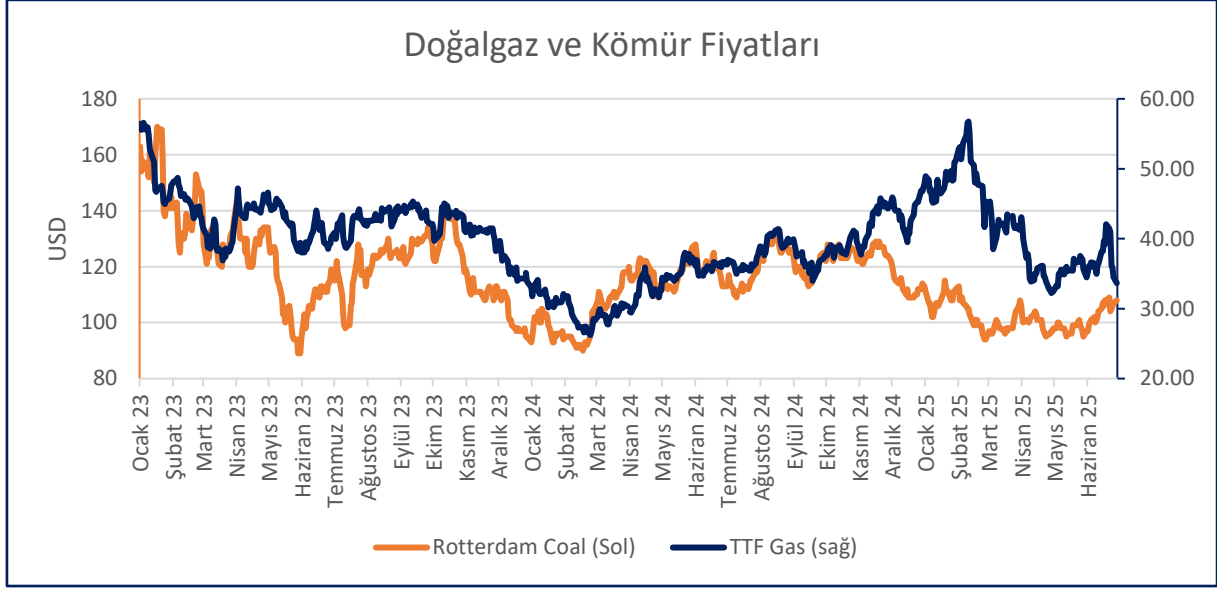
Türkiye Elektrik Tüketimi



Veriler 03.01.2025 saat 08:00 itibarıyla EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

Yukarıdaki grafikte Türkiye'nin çeyreklere göre saat başı ortalama elektrik tüketimini bulabilirsiniz. 2Ç25 döneminde ortalama tüketimde önceki yıla göre %3,0 kadarlık bir artış mevcut. 2024 yılındaki ortalama tüketim ise 2023'e kıyasla %5,4 yukarıda gerçekleşmişti. 1Ç25 döneminde ise yıllık bazda %4,1 kadar bir artış görmüştük. Elektrik tüketimi artış hızında hafif bir gerileme gözlemliyoruz.

Doğalgaz ve Kömür Fiyatları



Kaynak: Bloomberg (XAA Comdty ve TZTA Comdty)

BOTAŞ ve TEİAŞ Tarife Değişimleri

BOTAŞ Doğal Gaz Toptan Satış Fiyat Tarifesi (Elektrik Üretimi Amaçlı Kullanım)

Tarih	TL/Sm ³	TL/kWh
Ocak 23	18.0000	1.6917
Şubat 23	15.0000	1.4098
Mart 23	12.0000	1.1278
Nisan 23	10.0000	0.9398
Ekim 23	12.0000	1.1278
Nisan 25	15.0000	1.4098

BOTAŞ elektrik üretimi amaçlı doğalgaz tarifesini 2025 Nisan ayında %25 artış ile 15,0 TL/Sm³ oldu.

En son fiyat artışı Ekim 2023'de gerçekleşmişti. 1 Temmuz 2024 tarihinde PTF tavan fiyatı 300 TL/MWh artarak 3.000 TL/MWh'a çıkmıştı. 5 Nisan 2025 itibarıyla PTF tavan fiyatı 400 TL/MWh artarak 3.400 TL/MWh oldu. Yıllık bazda bakarsak PTF tavan fiyatı %25,9 arttı. PTF fiyat değişiminden en çok hangi şirketlerin

etkilendiğini bu raporun 6. sayfasında bulabilirsiniz.

TEİAŞ - İletim Sistem Kullanım ve Sistem İşletim Tarifeleri (Üretim)

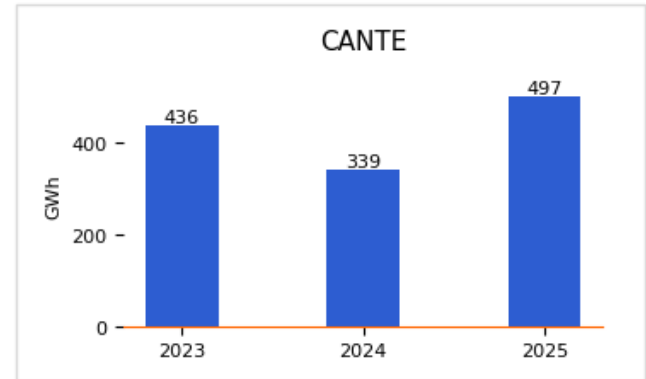
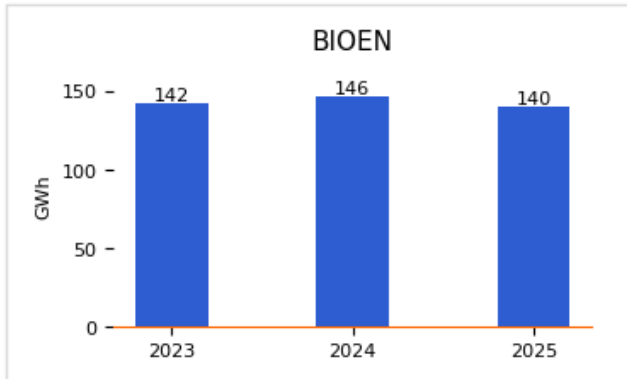
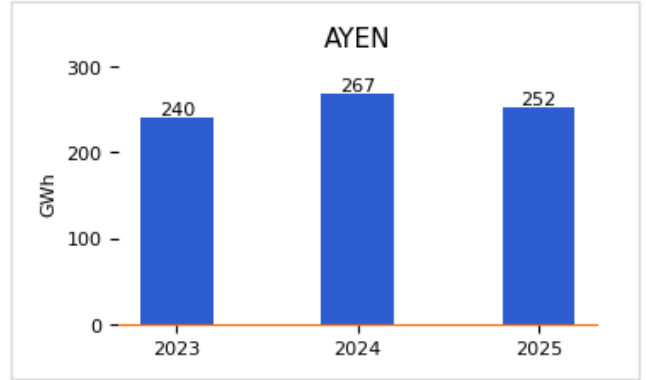
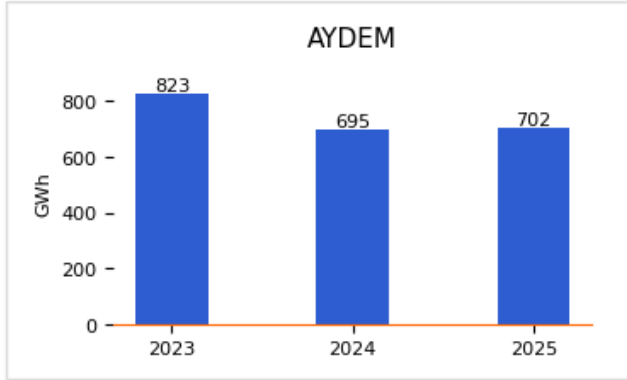
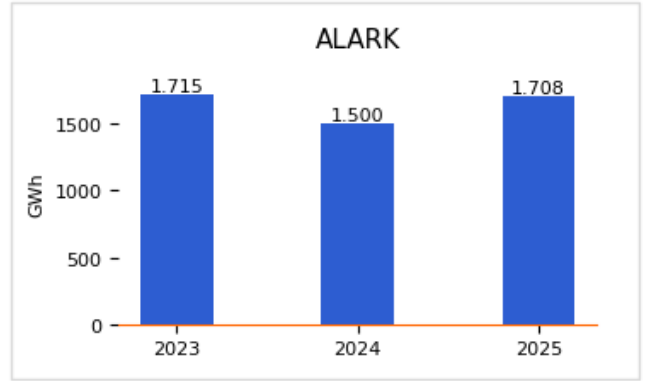
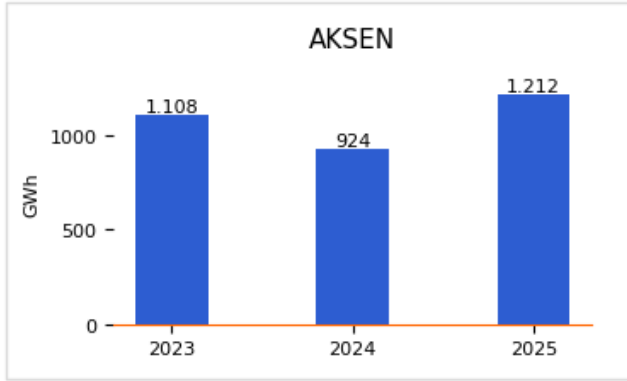
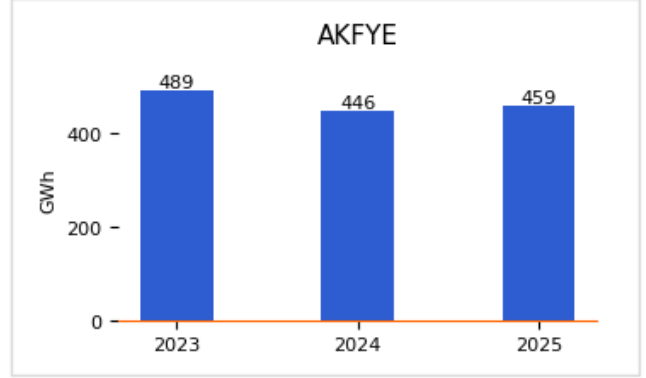
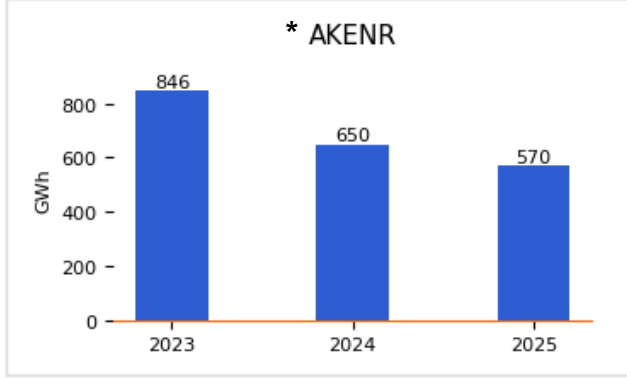
Tarih	Sistem Kullanım			Sistem İşletim (TL/MWh)
	Bölge 1 (TL/MW - Yıl)	Bölge 15 (TL/MW - Yıl)	(TL/MWh)	
Ocak 23	85,198.34	186,759.42	59.92	33.33
Ocak 24	140,107.30	307,014.30	66.87	43.99
Temmuz 24	140,107.30	307,014.30	100.79	66.31
Ocak 25	100,485.59	221,310.82	82.90	45.38

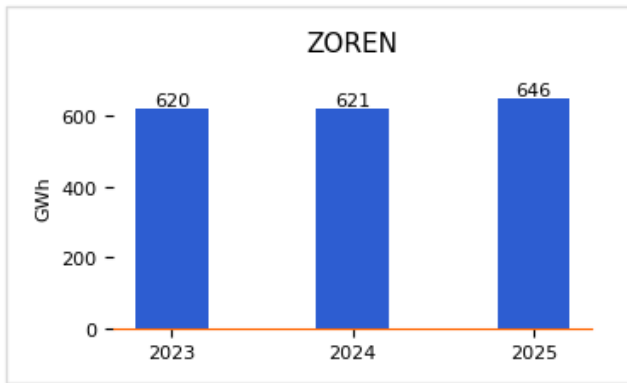
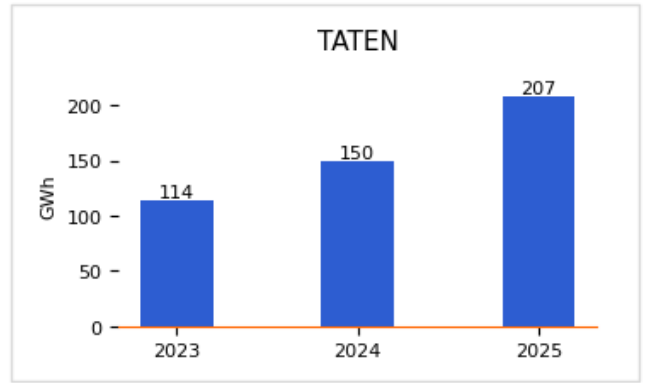
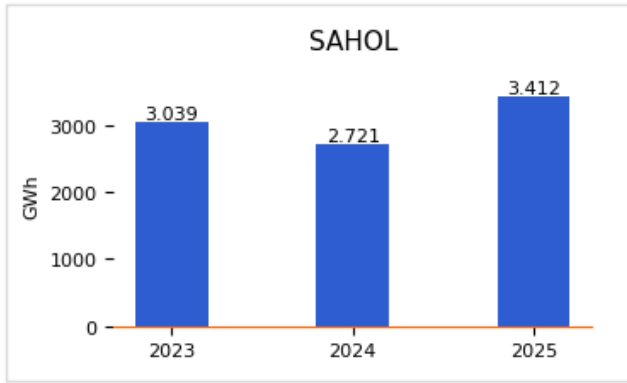
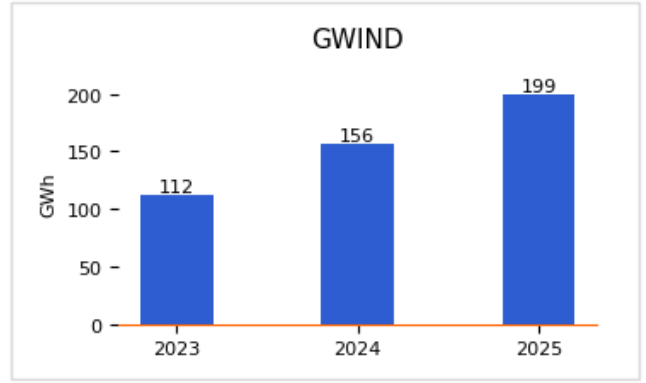
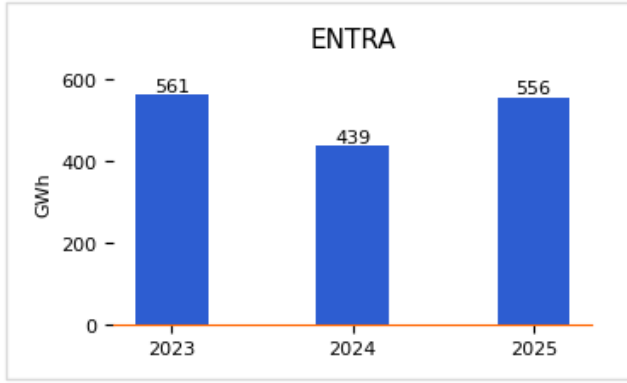
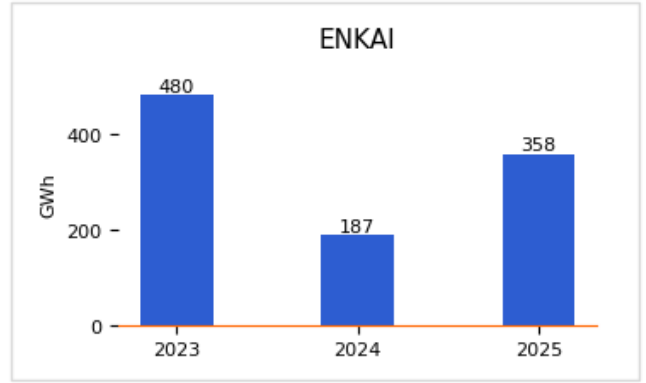
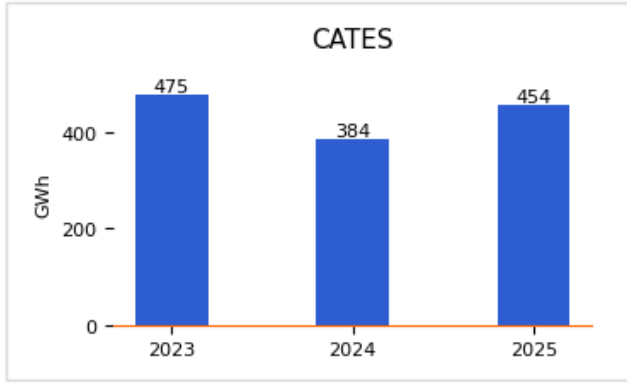
26 Aralık 2024 tarihli karar ile TEİAŞ sistem kullanım ve işletim tarifelerinde 1 Ocak 2025'te geçerli olacak bir indirim uyguladı. Bu durum elektrik üreticisi şirketlerin karlılığını olumlu etkileyecektir.

Tabloda "Bölge 1" ve "Bölge 15" TEİAŞ Tarife Bölgeleri'nin kısaltması olarak verilmiştir. EPIAŞ farklı şehirlere göre sistem kullanım tarife tutarları belirlemektedir. Bölge 1 şehirleri en düşük kullanım bedeline sahipken bölge 15 şehirleri en yüksek kullanım bedelini ödemektedir.

Şirketlerin 2. Çeyrek Elektrik Üretimi

2023, 2024 ve 2025 yılları için şirketlerin 2. çeyrek (1 Nisan – 30 Haziran) elektrik üretimleri.



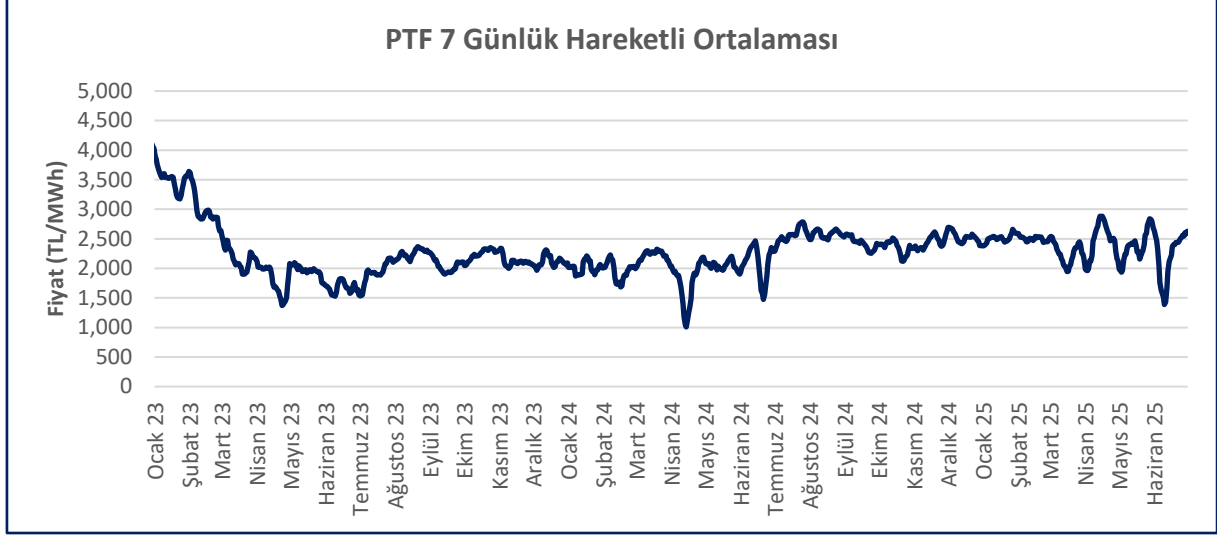


Veriler 1.07.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

*** AKENR Burç Bendi santralinde veri eksikliği nedeniyle elektrik üretimi gerçekleşenin hafif altına gözüküyor.**

Piyasa Takas Fiyatının Değişimi

1 Ocak 2023'den bu yana elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) grafiği:

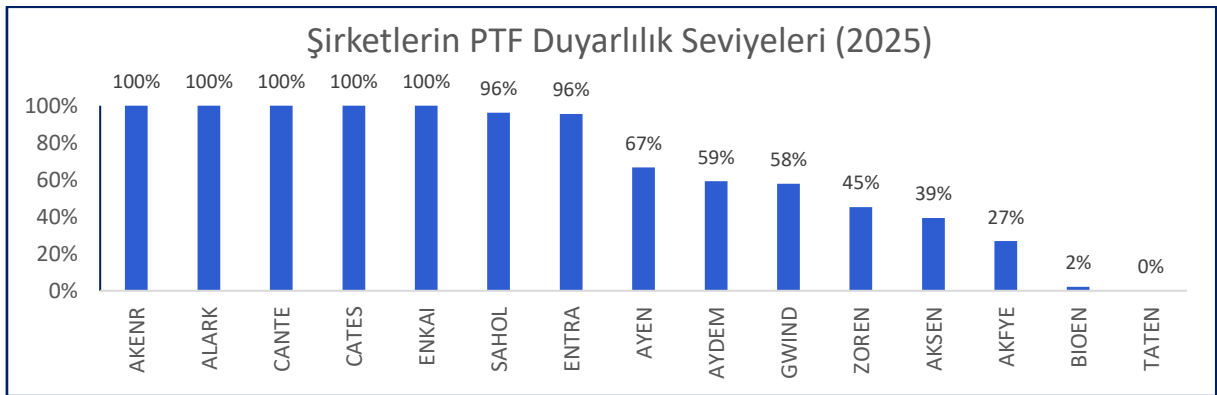


Veriler EPİAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır. Günlük PTF ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılmıştır.

Elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) 2Ç25 döneminde yıllık bazda %20 artışla 2.372 TL/MWh ortalama fiyatta gerçekleşti. Elektrik fiyatlarındaki artışın enflasyonun gerisinde kalmasını PTF üzerinden satış yapan firmalar için olumsuz değerlendiriyoruz.

Şirketlerin PTF Duyarlılığı

PTF artışı genel anlamda enerji sektörü için iyi bir gelişim de olsa, şirketlere göre bu durumun önemi ciddi oranda değişmektedir. Bu konuda siz değerli yatırımcılarımıza yardımcı olmak üzere bültenimizde yer alan 15 şirketin santrallerini kendi sundukları kaynaklar üzerinden tek tek inceledik ve bir PTF duyarlılık tablosu ortaya çıkardık.



Yukarıdaki tablo en çok hangi şirketlerin PTF değişiminden direkt olarak etkilendiğini sunmaktadır. Bu tabloda eğer bir şirket %100 yurtiçinde spot elektrik fiyatından satış yaparak çalışıyorsa PTF duyarlılığı %100 olarak yazıldı. Eğer şirketin yurtdışında ve YEKDEM sözleşmesi bulunan santrali varsa sadece kurulu gücüne oranla spot satış yapan yüzdelik yazılıyor. Şirket tamamen YEKDEM üzerinden satış yapıyorsa PTF duyarlılığı %0 olmaktadır.

Kurulu Güç (MW) ve Dağılımları

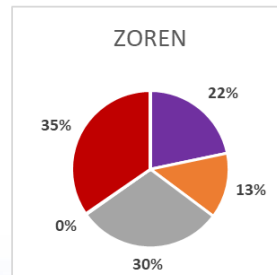
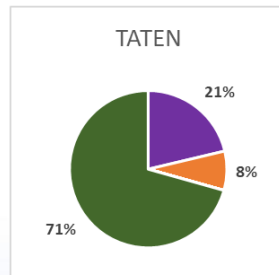
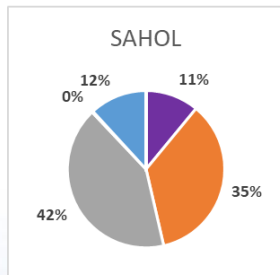
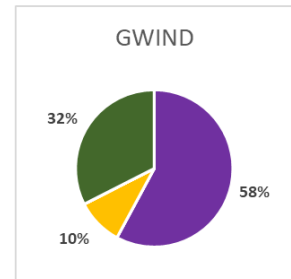
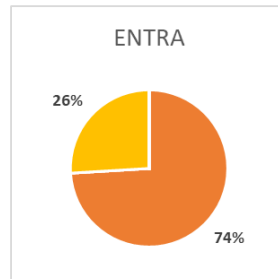
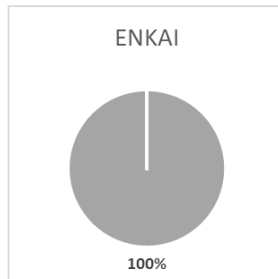
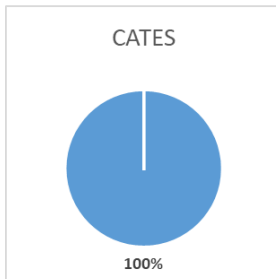
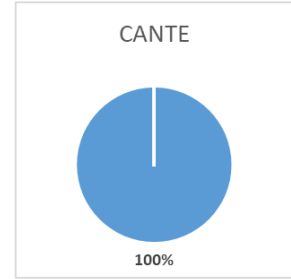
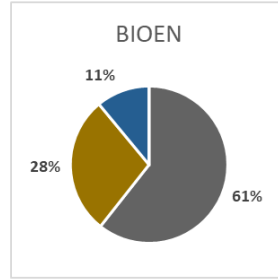
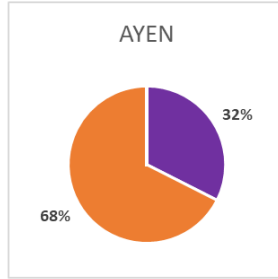
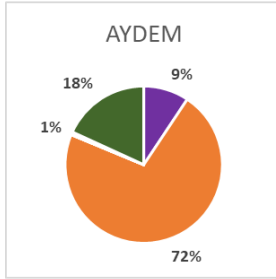
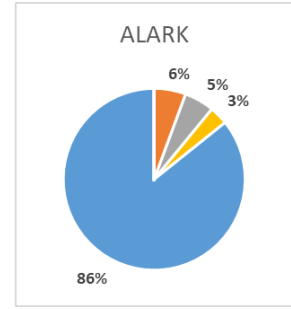
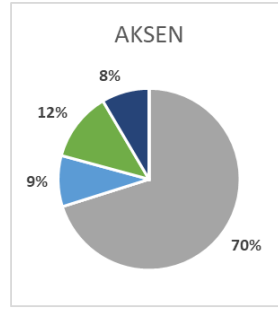
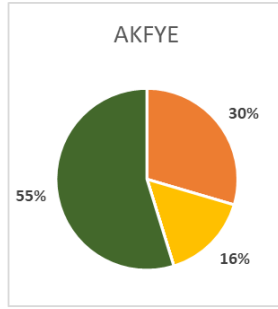
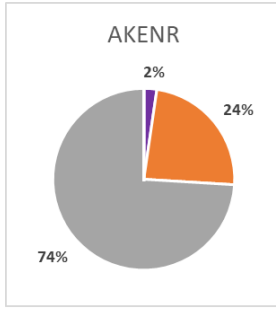
Santral Tipi	AKENR	AKFYE	AKSEN	ALARK	AYDEM	AYEN	BIOEN	CANTE	CATES	ENKAI	ENTRA	GWIND	SAHOL	TATEN	ZOREN
RES	28	-	-	-	111	134	-	-	-	-	-	205	418	68	191
HES	289	229	-	87	854	279	-	-	-	-	388	-	1,350	26	119
DGKÇ	904	-	2,086	82	-	-	-	-	-	4,000	-	-	1,583	-	265
GES	-	121	-	51	-	-	-	-	-	-	136	34	9	-	2
TES	-	-	270	1,320	-	-	-	330	315	-	-	-	450	-	-
AKARYAKIT	-	-	366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKARYAKIT + DG	-	-	252	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JES	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	305
ÇÖP GAZ	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	-	-	-	-	-
BIYOKÜTLE	-	-	-	-	-	-	32	-	-	-	-	-	-	-	-
BİOGAZ	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-
RES + GES	-	424	-	-	216	-	-	-	-	-	-	115	-	227	-
Toplam	1,221	774	2,974	1,539	1,188	412	114	330	315	4,000	524	354	3,810	321	881

RES
TES
ÇÖP GAZ

HES
AKARYAKIT
BIYOKÜTLE

DGKÇ
AKARYAKIT + DG
BİOGAZ

GES
JES
RES + GES



Finansal Oranlar

Elektrik Üretim Firmaları

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
AKENR	-	0.54	14.74	-0.4%	10.19	1.20
AKFYE	-	0.46	11.06	2.7%	3.36	0.20
AKSEN	29.14	0.90	8.80	7.6%	3.78	0.62
ALARK	30.05	0.57	-	-2.0%	-4.37	0.06
AYDEM	-	0.40	10.08	1.0%	6.48	0.71
AYEN	14.91	0.47	5.70	6.3%	2.66	0.39
BIOEN	-	2.73	63.90	-4.7%	17.71	1.05
CANTE	-	0.41	5.33	2.5%	0.21	0.02
CATES	-	0.53	5.07	0.5%	-0.38	-0.04
CONSE	14.03	1.28	11.99	1.7%	5.31	1.02
ENTRA	76.17	0.86	16.64	0.9%	5.60	0.44
ESEN	-	1.94	81.55	-0.2%	13.48	0.29
GWIND	17.96	1.05	8.75	6.7%	0.73	0.10
IZENR	-	1.15	21.36	1.1%	0.70	0.04
MAGEN	-	2.97	118.67	0.2%	10.70	0.29
MOGAN	-	0.34	8.35	-1.0%	4.96	0.43
NATEN	-	1.26	-	-1.9%	-884.10	0.28
ODAS	-	0.44	2.24	3.0%	-0.24	-0.02
TATEN	9.40	2.50	12.04	9.3%	3.61	0.76
ZOREN	-	0.24	10.85	1.2%	8.30	0.79

Medyan 17.96 0.71 10.95 1.1% 3.69 0.34

Elektrik Dağıtım Firmaları

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
ARASE	21.51	0.76	2.33	26.5%	0.34	0.13
ENJSA	-	0.89	3.93	15.4%	1.66	0.64

Medyan 21.51 0.82 3.13 20.9% 1.00 0.39

Panel Üreticileri

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
ALFAS	20.98	3.66	16.49	13.1%	1.03	0.24
CWENE	30.13	1.43	10.80	8.1%	2.98	0.54
SMRTG	-	4.66	20.83	5.1%	5.82	1.81
KLYPV	-	2.22	62.33	0.4%	15.86	0.76

Medyan 25.55 2.94 18.66 6.6% 4.40 0.65

Kaynak: Finnet

Grafik Verileri Hakkında:

Şirket	Toplam MW	Ölçülen MW	Ölçülen/Toplam
AKENR	1,220.9	1,220.9	100%
AKFYE	774.2	748.2	97%
AKSEN	2,974.0	1,170.0	39%
ALARK	1,539.3	1,406.6	91%
AYDEM	1,187.9	1,187.9	100%
AYEN	412.4	302.7	73%
BIOEN	114.2	111.8	98%
CANTE	330.0	330.0	100%
CATES	314.7	314.7	100%
ENKAI	4,000.0	4,000.0	100%
ENTRA	524.0	524.0	100%
GWIND	354.1	320.0	90%
SAHOL	3,809.5	3,786.5	99%
TATEN	321.3	321.3	100%
ZOREN	881.4	608.5	69%

Çalışmada kullanılan santrallerin listesini aşağıda bulabilirsiniz. Grafiklerdeki gösterilen veriler şirketlerin listedeki işaretli santrallerinin toplam üretimini yansıtmaktadır. EPIAŞ yurtdışında bulunan santrallerin verisini içermemektedir. Lisansız bazı santraller veri paylaşımında bulunmamaktadır. Çalışmada sadece aktif santrallerin verisi kullanılmaktadır. “✓” işareti olan santraller üretim hesaplamasında kullanıldığını belirtirken “-” işaretli santrallerin hesaba dahil edilemediğini göstermektedir. Herhangi bir santralin kapanması veya yeniden devreye alınması durumunda grafikteki durumu güncellenir ve tabloda uygun sembol yazılır. EPIAŞ verileri geçmişe yönelik güncelleyebilir.

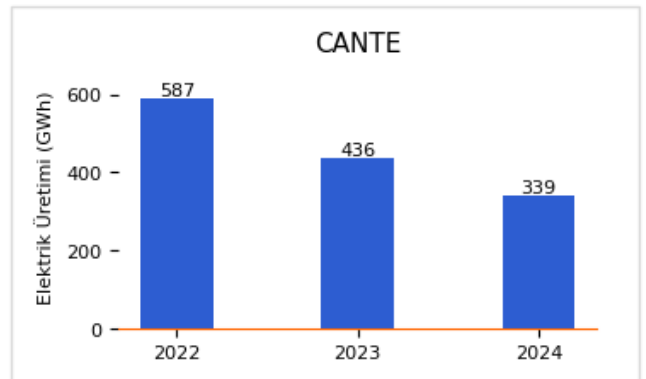
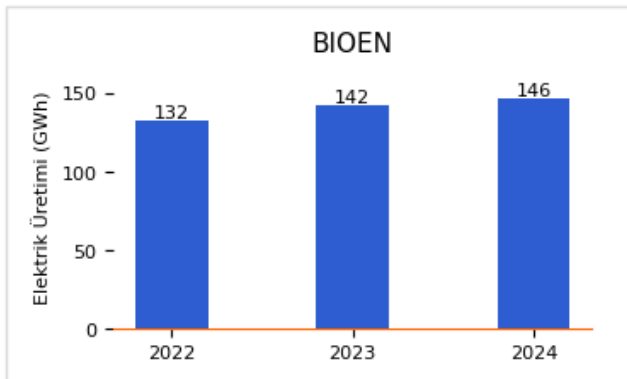
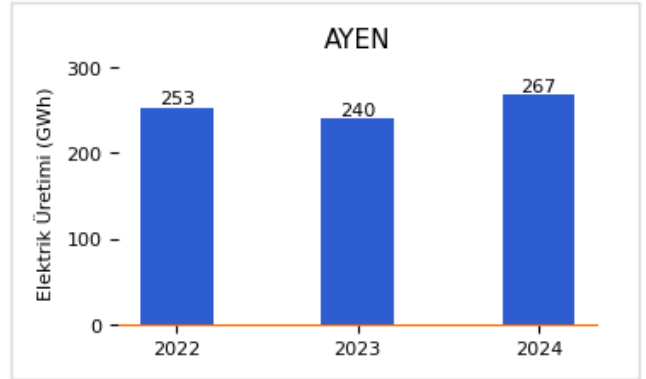
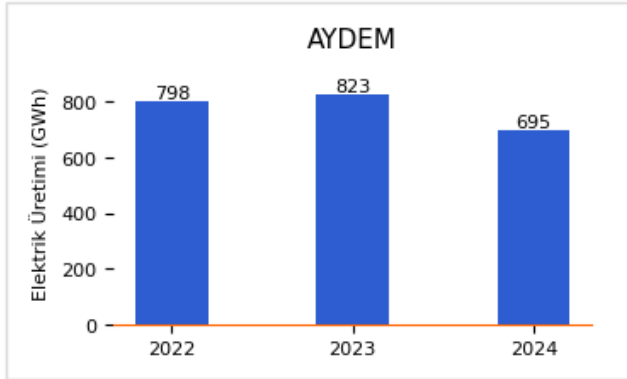
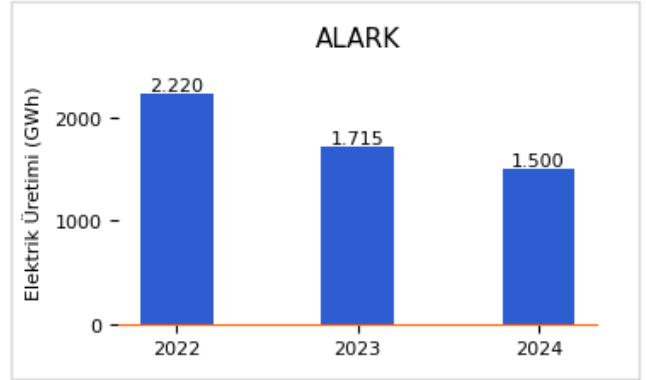
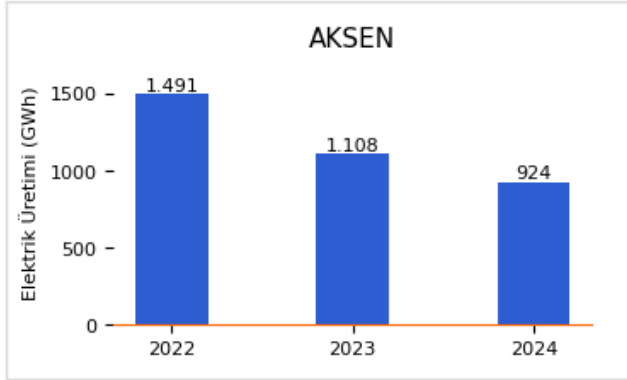
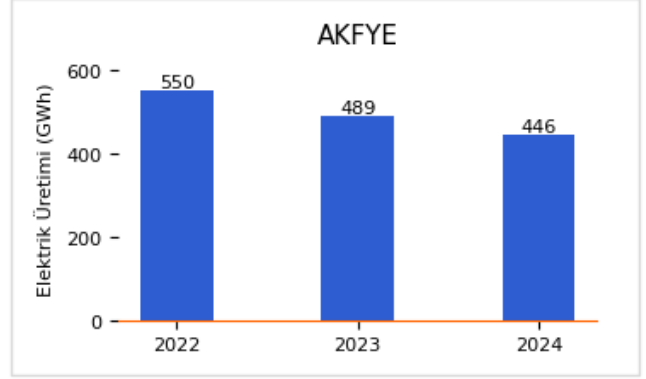
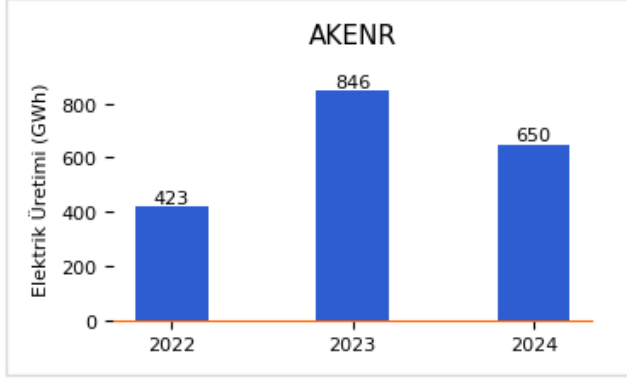
Şirket	Santral	Kurulu Güç (MW)	Grafikteki Durumu
AKENR	AYYILDIZ RES	28.2	✓
AKENR	BULAM HES	7.1	✓
AKENR	BURÇ BENDİ VE HES	27.3	✓
AKENR	ERZİN DGKÇ	904.0	✓
AKENR	FEKE1 HES	29.4	✓
AKENR	FEKE2 HES	69.4	✓
AKENR	GÖKKAYA HES	28.5	✓
AKENR	HİMMETLİ HES	27.0	✓
AKENR	ULUABAT HES	100.0	✓
AKFYE	Amasya GES - Lisanssız	11.2	-
AKFYE	ÇALIKOBASI HES	18.1	✓
AKFYE	ÇAMLICA3 HES	28.5	✓
AKFYE	DEMİRCİLER HES	8.7	✓
AKFYE	DEMİRCİLER RES + GES	27.6	✓
AKFYE	Denizli Projeleri (GES) - Lisanssız	7.4	-
AKFYE	DENİZLİ RES + GES	79.3	✓
AKFYE	DOĞANÇAY HES PAMUKOVA	31.6	✓
AKFYE	DORUK HES	28.9	✓
AKFYE	GELİNKAYA HES	7.1	✓
AKFYE	HASANOBA RES + GES	59.4	✓
AKFYE	İOTA M.FIRINCI GES	13.0	✓
AKFYE	Karine GES - Lisanssız	0.6	-
AKFYE	KAVAKÇALI HES	11.4	✓
AKFYE	KOCALAR RES + GES	35.6	✓
AKFYE	ME-SE GES	12.1	✓
AKFYE	MT GES	12.1	✓
AKFYE	OMICRON ENGİL208 GES	12.1	✓

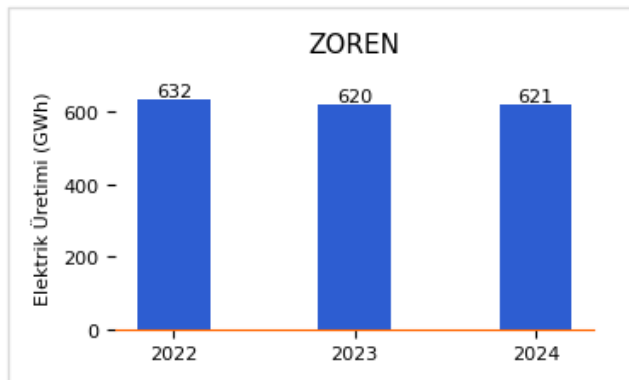
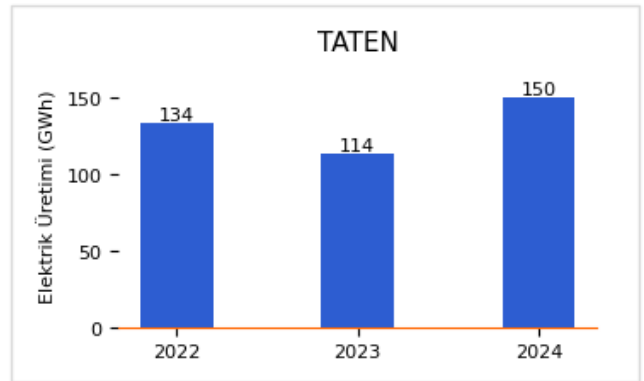
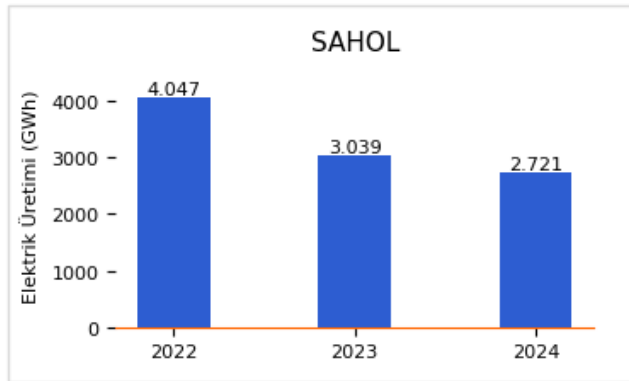
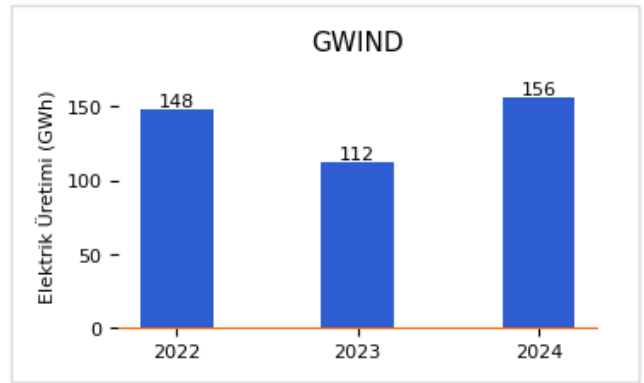
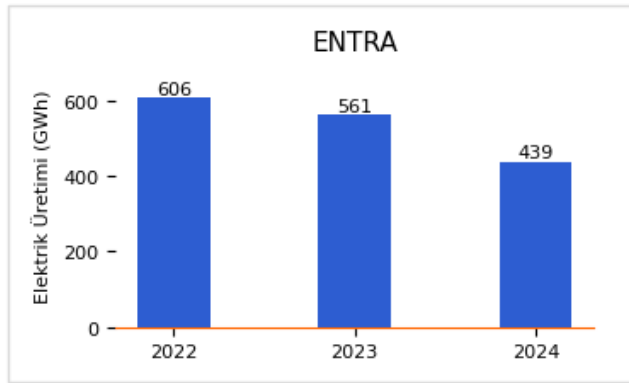
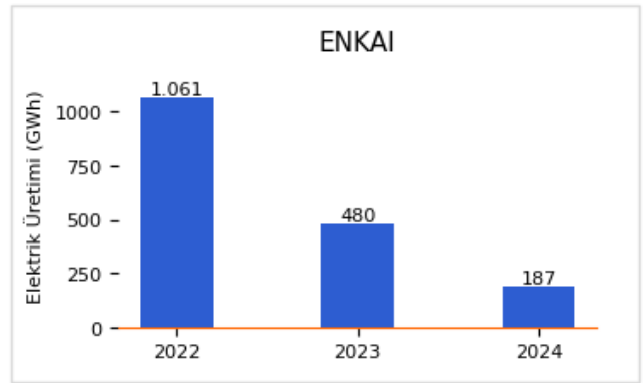
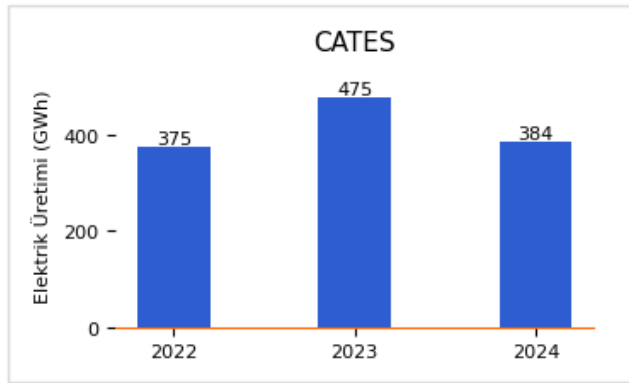
Şirket	Santral	Kurulu Güç (MW)	Grafikteki Durumu
AYEN	YAMULA HES	100.0	✓
BIOEN	AKSARAY ÇÖP GAZ (SATILDI 05.04.24)	SATILDI	-
BIOEN	BALIKESİR ÇÖP GAZ	11.3	✓
BIOEN	BERGAMA ÇÖP GAZ	8.5	✓
BIOEN	ÇİNE BES	13.6	✓
BIOEN	EZİNE BES	18.8	✓
BIOEN	GİRESUN ÇÖP GAZ (SATILDI 05.04.24)	SATILDI	-
BIOEN	İNEGÖL BES	8.5	✓
BIOEN	İNEGÖL ÇÖP GAZ	2.4	✓
BIOEN	İSKENDERUN BİYOKÜTLE	4.2	✓
BIOEN	İZMİR ÇÖP GAZ	32.3	✓
BIOEN	MALATYA 1 ÇÖP BES	2.4	✓
BIOEN	MALATYA 2 ÇÖP BES	2.8	✓
BIOEN	MALATYA BELEDİYESİ ÇÖP GAZ	2.4	-
BIOEN	SİVAS ÇÖP BES	2.8	✓
BIOEN	UŞAK BİOGAZ	4.1	✓
CANTE	ÇAN-2 TES	330.0	✓
CATES	ÇATALAĞZI TES	314.7	✓
ENKAI	ADA DGKÇS	820.0	✓
ENKAI	GEBZE DGKÇ	1,600.0	✓
ENKAI	İZMİR DGKÇ	1,580.0	✓
ENTRA	BAĞIŞTAŞ1 HES	140.6	✓
ENTRA	ÇİLEKLİTEPE HES	23.1	✓
ENTRA	ERZİN - 2 GES	136.0	✓
ENTRA	KADINCIK1 HES	70.0	✓
ENTRA	KADINCIK2 HES	56.0	✓
ENTRA	KEMERÇAYIR HES	15.5	✓

AKFYE	OMICRON ERCİŞ GES	12.1	✓	ENTRA	NİKSAR HES	40.2	✓
AKFYE	OTLUCA HES MERSİN	48.8	✓	ENTRA	ÜÇANLAR HES	11.9	✓
AKFYE	PSİ ENGİL 207 GES	13.0	✓	ENTRA	ÜÇARMANLAR HES	16.6	✓
AKFYE	SARAÇBENDİ HES	26.3	✓	ENTRA	YUKARI MERCAN HES	14.0	✓
AKFYE	SARITEPE RES + GES	70.0	✓	GWIND	Çorum GES	9.4	-
AKFYE	SEKİYAKA HES	3.5	✓	GWIND	Erzurum GES	24.7	-
AKFYE	SIRMA HES	6.7	✓	GWIND	MERSİN RES	99.9	✓
AKFYE	SOLENTGRE GES	9.1	✓	GWIND	ŞAH RES	105.0	✓
AKFYE	Solentegre GES - Lisanssız	0.6	-	GWIND	TAŞPINAR RES + HİBRİT GES	115.1	✓
AKFYE	Tokat Projeleri (GES) - Lisanssız	5.6	-	SAHOL	AKHİSAR RES	62.0	✓
AKFYE	ÜÇPINAR RES + GES	152.2	✓	SAHOL	AKKÖY RES	25.2	✓
AKFYE	YAĞMUR HES	9.2	✓	SAHOL	ARKUN HES	244.8	✓
AKFYE	YAYSUN GES	12.1	✓	SAHOL	AYDOS RES	14.0	-
AKFYE	Yaysun GES - Lisanssız	0.6	-	SAHOL	BALIKESİR RES	143.0	✓
AKSEN	AKSA ANTALYA DGKÇ	900.0	✓	SAHOL	BANDIRMA DGKÇ	936.0	✓
AKSEN	AKSA GÖYNÜK TES	270.0	✓	SAHOL	Bandırma GES	2.0	-
AKSEN	GANNA AKARYAKIT	118.0	-	SAHOL	BANDIRMA-2 DGKÇ	607.0	✓
AKSEN	GANNA AKARYAKIT + DOĞALGAZ	252.0	-	SAHOL	ÇAMBAŞI HES	44.1	✓
AKSEN	KKTC KOMBİNE ÇEVİRİM AKARYAKIT	188.0	-	SAHOL	ÇEŞME RES	18.9	✓
AKSEN	KONGO DOĞAL GAZ	İŞLETME	-	SAHOL	DAĞDELEN HES	8.0	✓
AKSEN	MADAGAS. AKARYAK. (SATILDI 11.09.24)	İŞLETME	-	SAHOL	DAĞPAZARI RES	39.0	✓
AKSEN	MADAGASKAR CTA-2 AKARYAKIT	-	-	SAHOL	DİKİLİ RES	7.2	✓
AKSEN	MALİ AKARYAKIT ENERJİ	60.0	-	SAHOL	DOĞANÇAY HES	62.0	✓
AKSEN	ÖZBEKİSTAN A DGKÇ	240.0	-	SAHOL	ENERJİSA ÇANAKKALE RES	29.9	✓
AKSEN	ÖZBEKİSTAN B DGKÇ	252.0	-	SAHOL	ENERJİSA KÖSEKÖY DG	40.0	✓
AKSEN	ÖZBEKİSTAN BUHARA DGKÇ	298.0	-	SAHOL	ERCİYES RES	78.6	✓
AKSEN	TALİMERCAN DGKÇ	396.0	-	SAHOL	HACININOĞLU HES	142.0	✓
ALARK	ALTEK GÖNEN HES	10.6	✓	SAHOL	KANDİL HES	208.0	✓
ALARK	CENAL TES	1,320.0	✓	SAHOL	Karabük GES	7.0	-
ALARK	KARAKUZ HES	76.0	✓	SAHOL	KAVŞAKBENDİ HES	191.0	✓
ALARK	Kırklareli Kombine Çevrim	82.0	-	SAHOL	KÖPRÜ HES	156.0	✓
ALARK	Panel GES	50.7	-	SAHOL	KUŞAKLI HES	20.0	✓
AYDEM	ADIGÜZEL HES	62.0	✓	SAHOL	MENGE HES	89.0	✓
AYDEM	BEREKET JES	6.9	✓	SAHOL	SARIGÜZEL HES	103.0	✓
AYDEM	BEREKET1-2 HES	3.2	✓	SAHOL	TUFANBEYLİ TES	450.0	✓
AYDEM	ÇIRAKDAMI HES	49.1	✓	SAHOL	YAMANLI2 HES	81.9	✓
AYDEM	DALAMAN HES	37.5	✓	TATEN	KÜREKDAĞI RES	36.0	✓
AYDEM	DERELİ HES	49.2	✓	TATEN	MANASTIR ESENKÖY RES	32.4	✓
AYDEM	DÜZCE AKSU HES	46.2	✓	TATEN	TATLIPINAR RES - GES	227.0	✓
AYDEM	FESLEK BERKET HES	8.8	✓	TATEN	UMUTLU HES + GES	25.9	✓
AYDEM	GÖKTAŞ1 HES	275.6	✓	ZOREN	Ashdod DG (%42) (SATILDI 24.05.24)	SATILDI	-
AYDEM	GÖKTAŞ2 HES	-	✓	ZOREN	ATAKÖY HES	5.5	✓
AYDEM	GÖKYAR HES	11.0	✓	ZOREN	BEYKÖY HES	16.8	✓
AYDEM	KEMER HES	48.0	✓	ZOREN	ÇILDIR HES	15.4	✓
AYDEM	KOYULHİSAR BERKET HES	65.3	✓	ZOREN	Dead Sea GES (%75 Pay)	1.5	-
AYDEM	MENTAŞ HES	49.6	✓	ZOREN	Dorad DG (%25 Pay)	215.0	-
AYDEM	SÖKE RES	57.0	✓	ZOREN	GÖKÇEDAĞ RES	135.0	✓
AYDEM	TOKAT AKINCI HES	99.0	✓	ZOREN	İKİZDERE HES	24.9	✓
AYDEM	TOROS HES	50.0	✓	ZOREN	Jhimpir RES Pakistan	56.4	-
AYDEM	UŞAK RES	215.7	✓	ZOREN	KIZILDERE1 JES	15.0	✓
AYDEM	YALOVA RES	54.0	✓	ZOREN	KIZILDERE2 JES	80.0	✓
AYEN	AKBÜK RES	31.5	✓	ZOREN	KIZILDERE3 JES	165.0	✓
AYEN	AKBÜK2 RES	20.0	✓	ZOREN	KUZGUN HES	20.9	✓
AYEN	BÜYÜKDÜZ HES	68.9	✓	ZOREN	MERCAN HES	20.4	✓
AYEN	ÇAYPINAR RES	27.6	✓	ZOREN	Ramat DG (%42) (SATILDI 24.05.24)	SATILDI	-
AYEN	Fangut Barajı Cansuyu	1.1	-	ZOREN	TERCAN HES	15.0	✓
AYEN	Fangut Barajı Ve Hepp 4	74.6	-	ZOREN	ZORLU ALAŞEHİR JES	45.0	✓
AYEN	KORKMAZ RES	24.0	✓	ZOREN	ZORLU BURSA	LİSANS BİTTİ	✓
AYEN	MORDOĞAN AYEN RES	30.8	✓	ZOREN	ZORLU KIRKLARELİ DGKÇ	49.5	✓
AYEN	Peshqeshit HEPP 3	34.0	-				

2Ç24 Elektrik Üretim Verileri

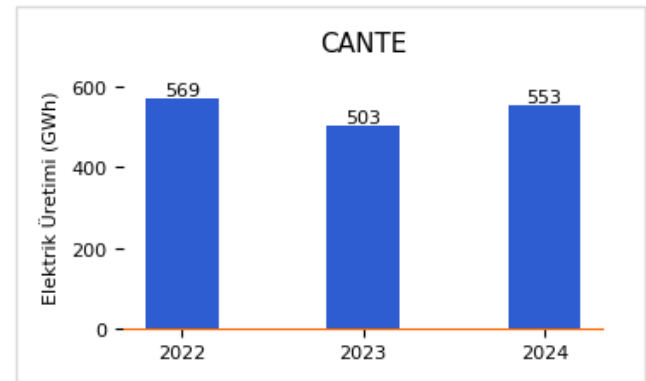
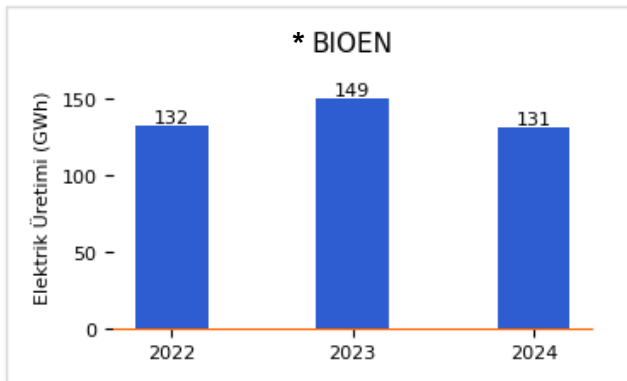
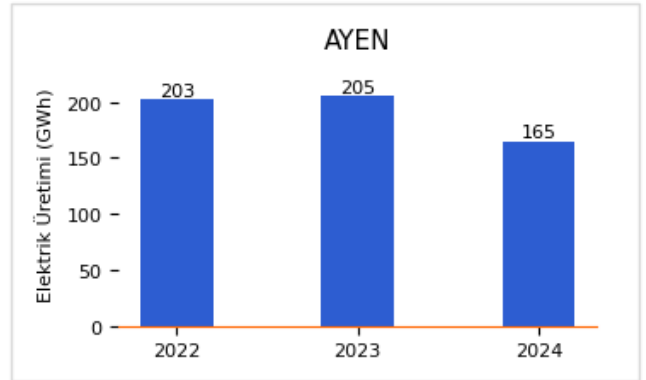
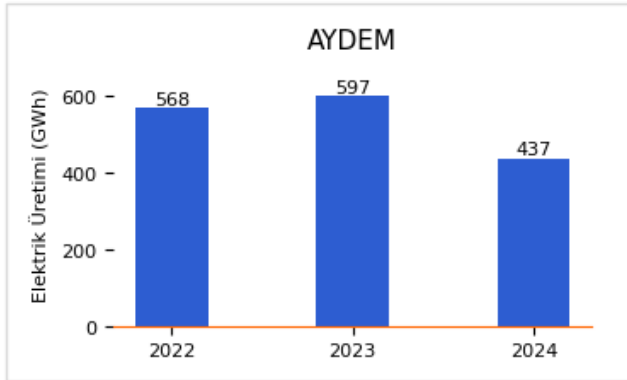
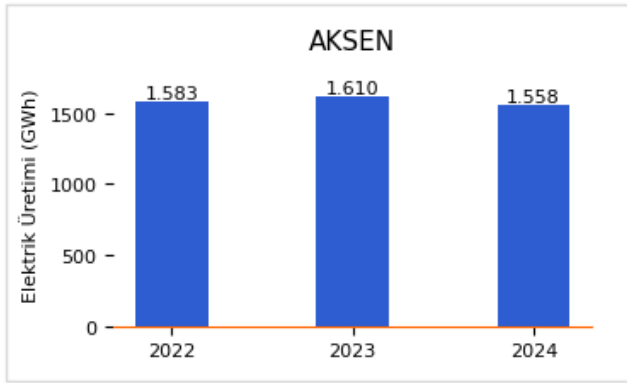
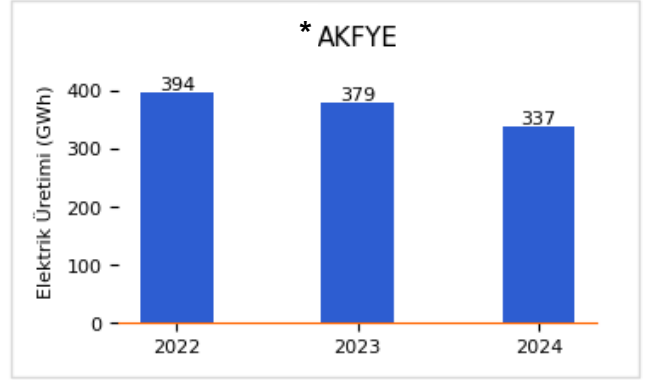
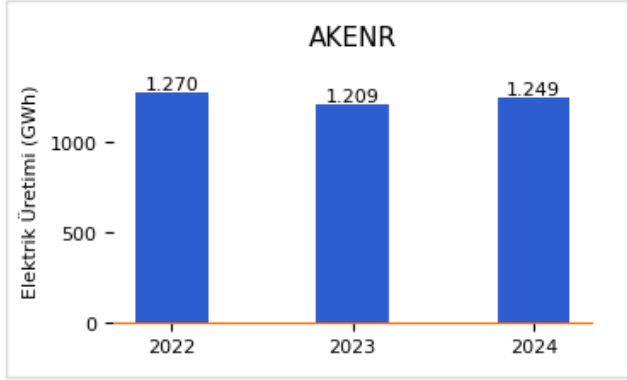
2022, 2023 ve 2024 yılları için 2. çeyrek (1 Nisan – 30 Haziran) toplam elektrik üretimleri.

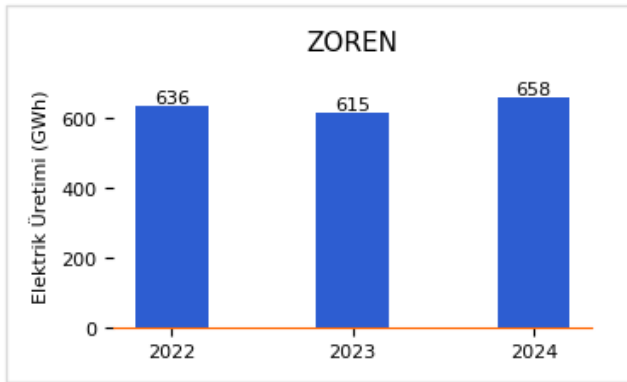
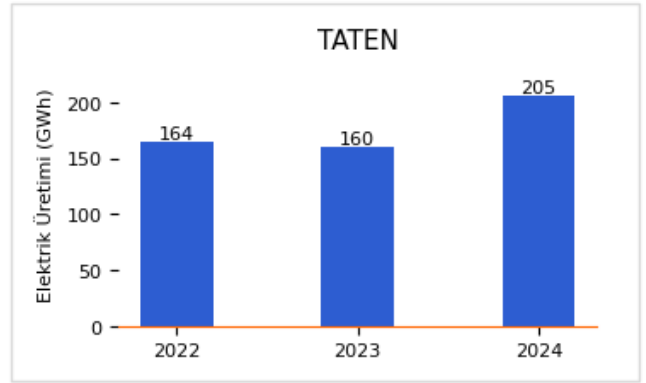
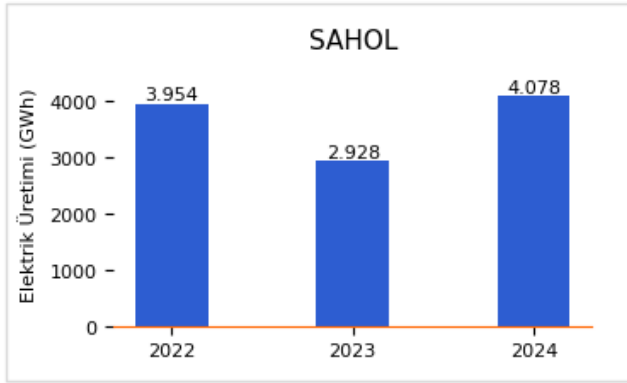
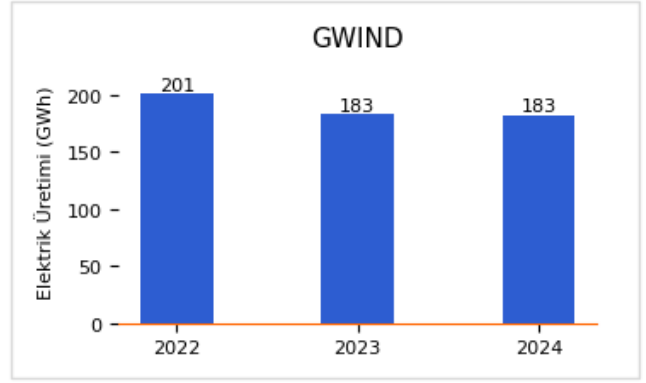
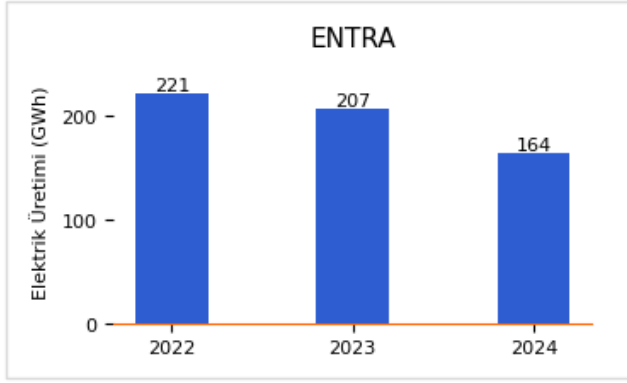
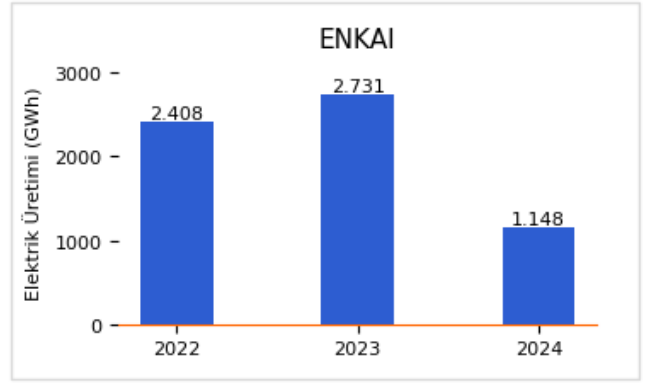
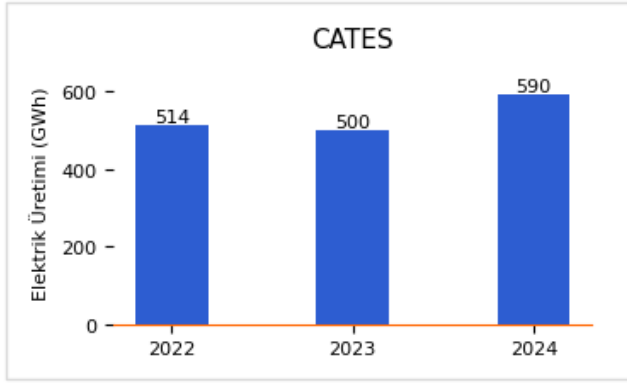




3Ç24 Elektrik Üretim Verileri

2022, 2023 ve 2024 yılları için 3. çeyrek (1 Temmuz – 30 Eylül) toplam elektrik üretimleri.

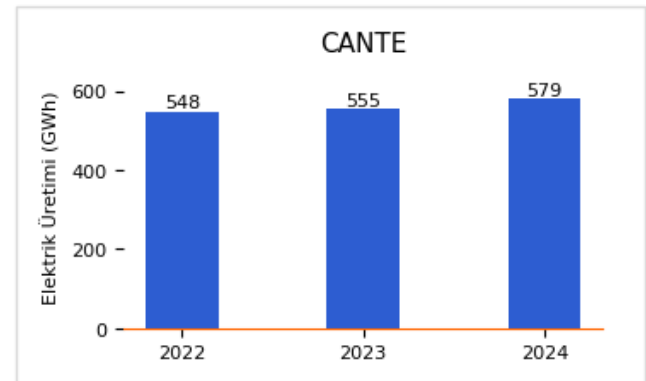
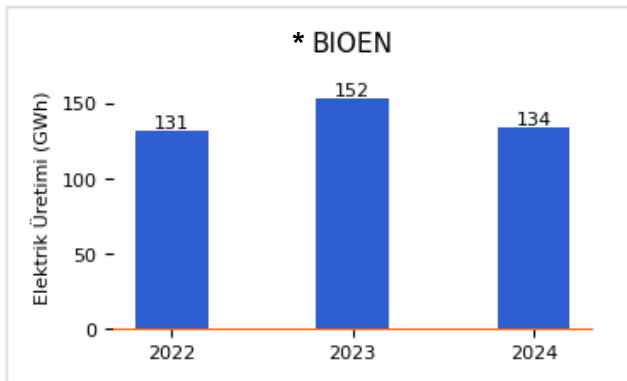
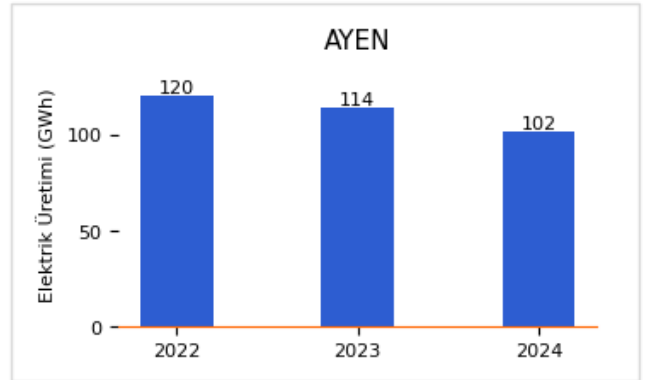
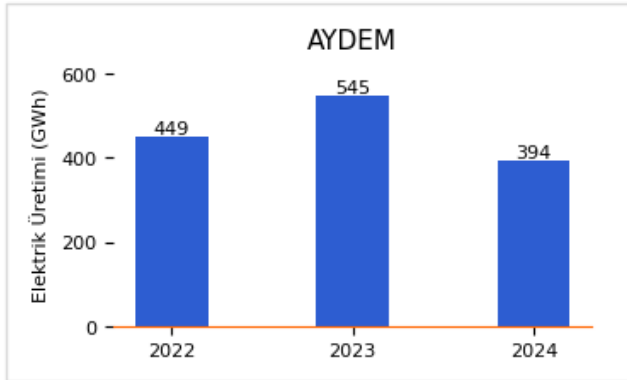
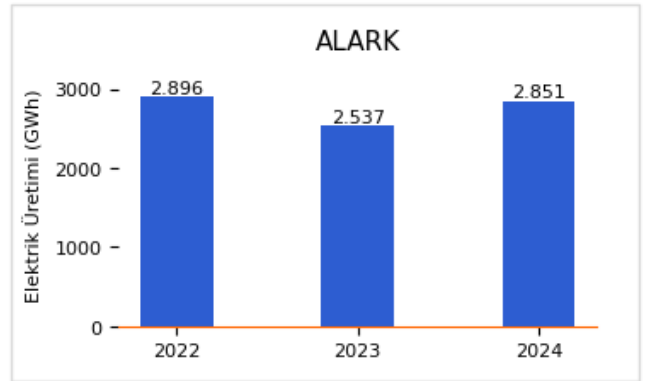
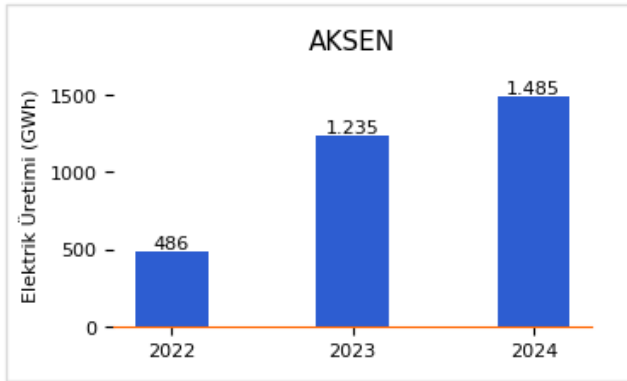
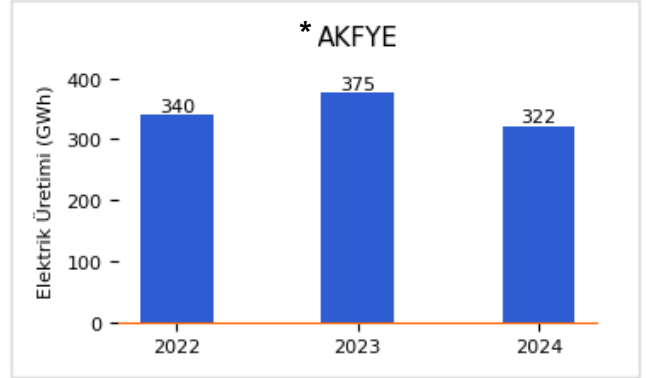
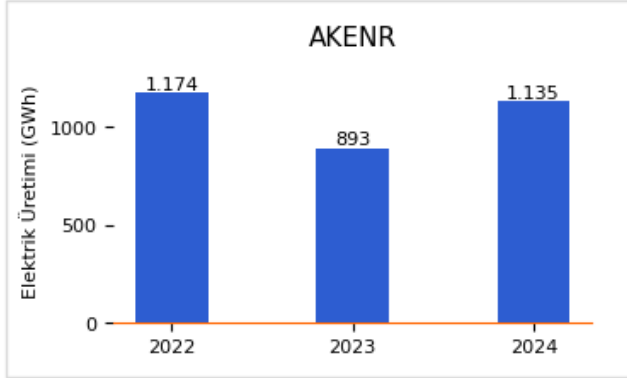


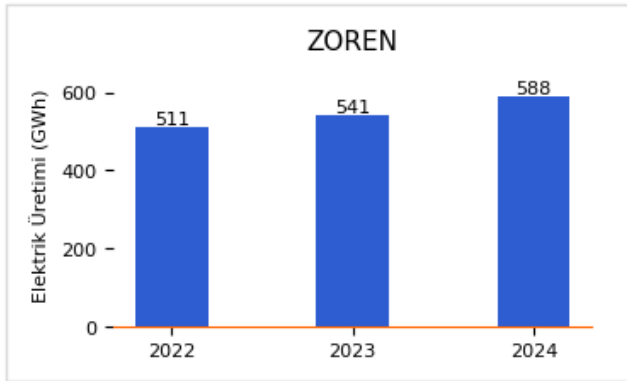
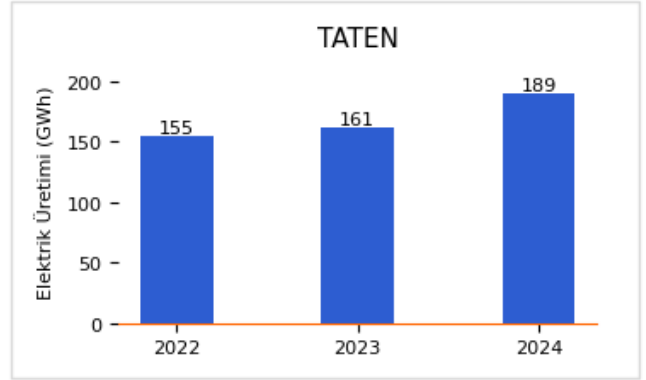
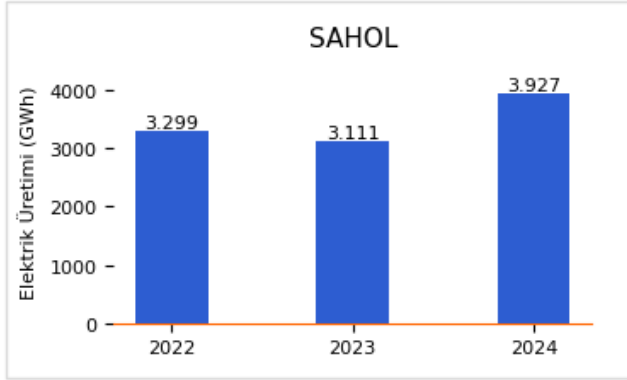
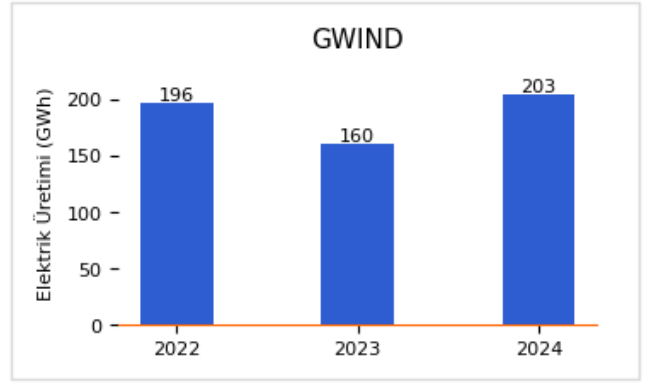
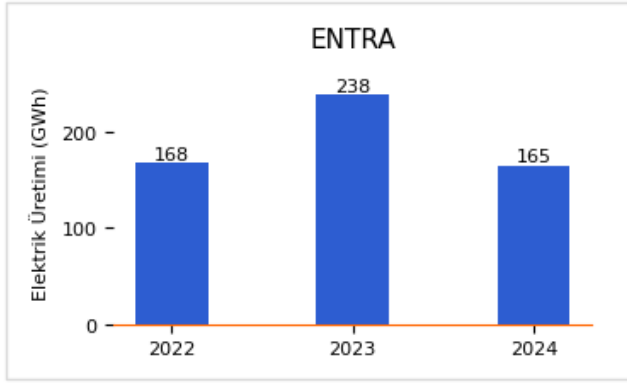
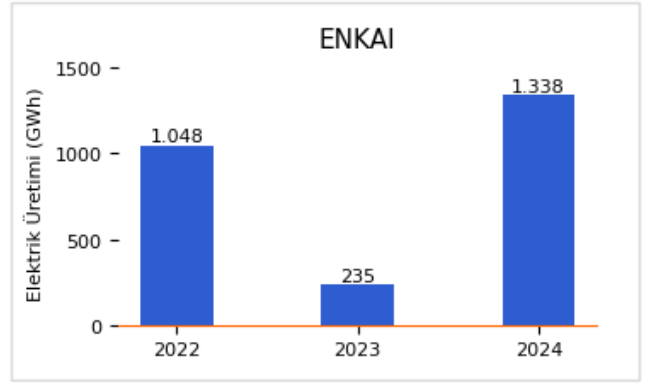
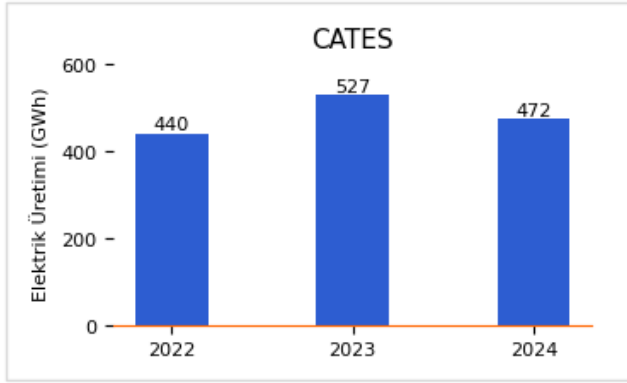


***AKFYE'nin İOKA ve BIOEN'in Malatya 1 ve 2 santrallerinde veri eksikliği nedeniyle 3Ç24 üretimleri gerçekleşenin hafif altına gözükyor. Eksik veriler güncellendiğinde bültendeki üretim miktarlarını da güncelleyeceğiz.**

4Ç24 Elektrik Üretim Verileri

2022, 2023 ve 2024 yılları için şirketlerin 4. çeyrek (1 Ekim – 31 Aralık) elektrik üretimleri.



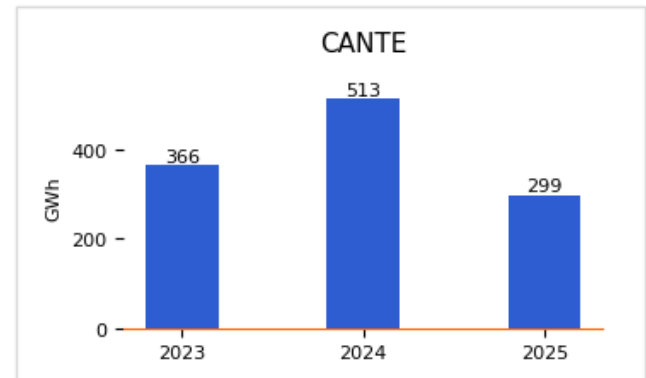
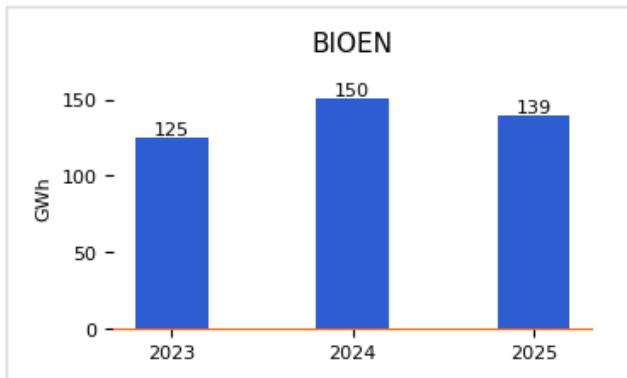
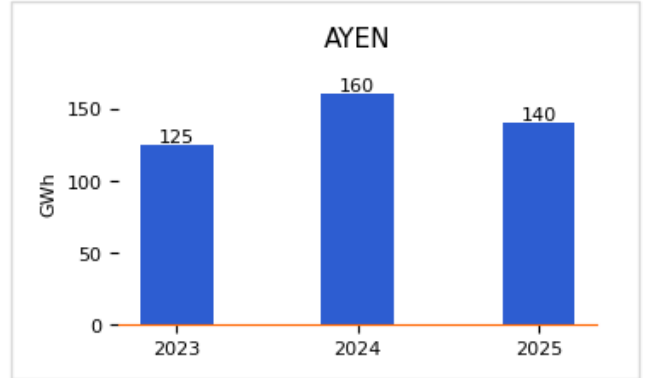
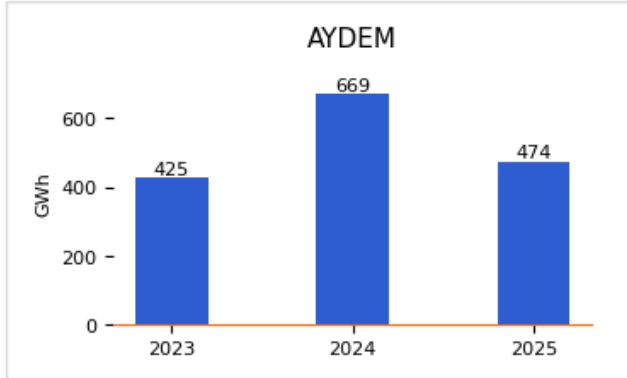
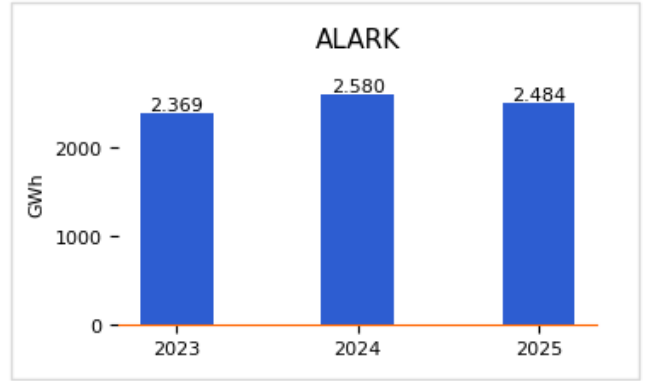
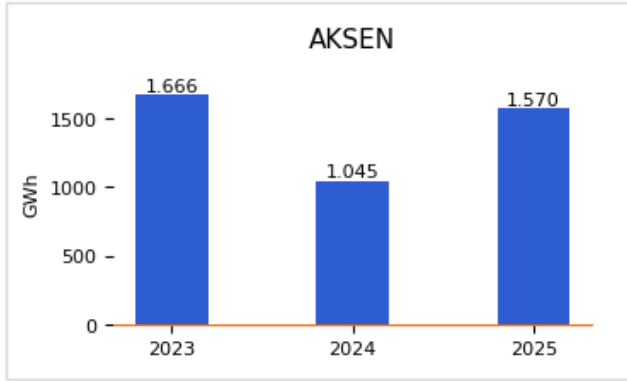
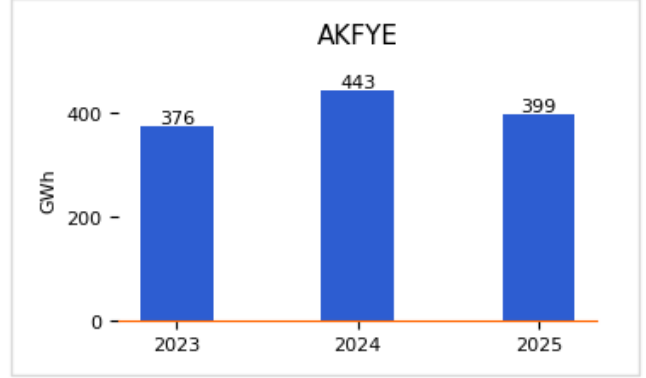
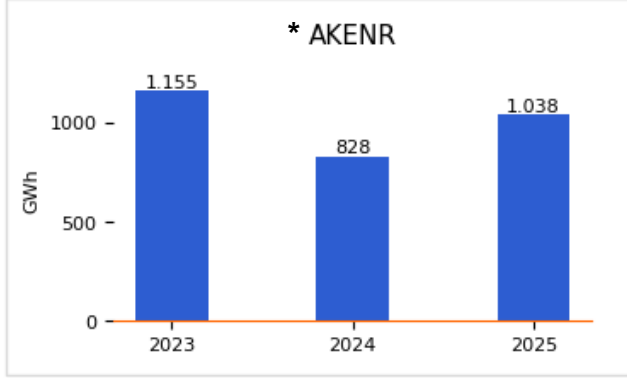


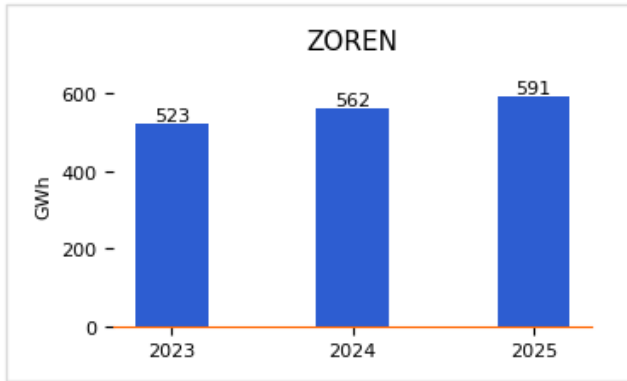
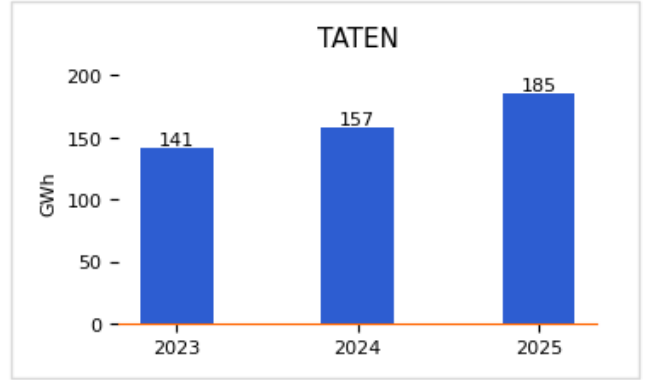
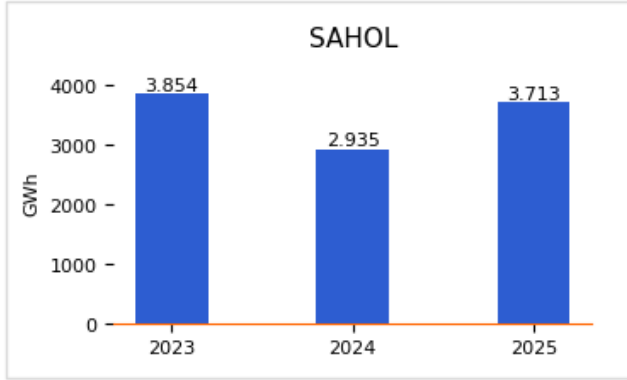
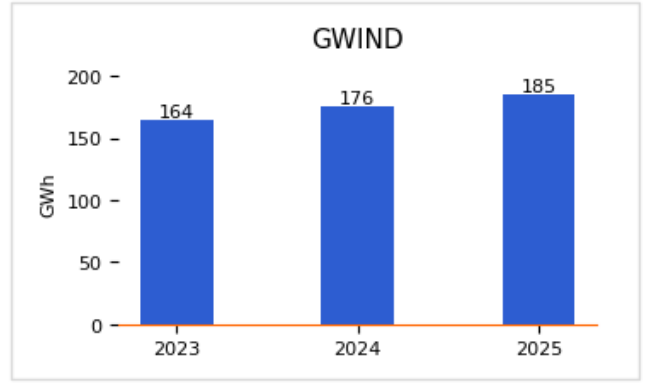
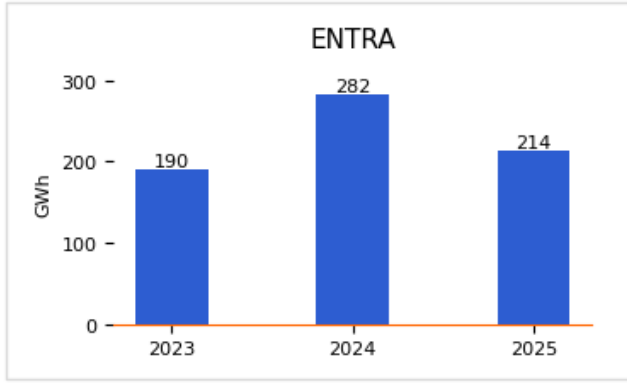
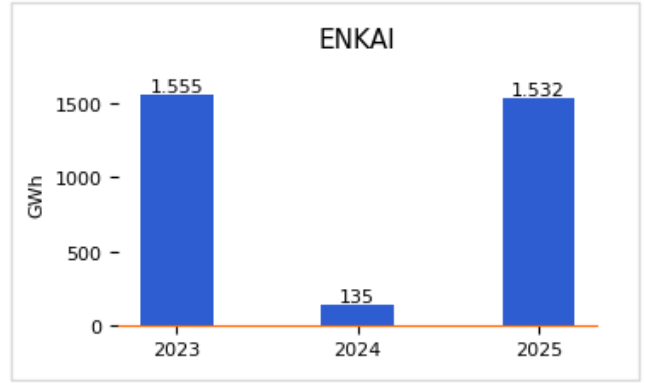
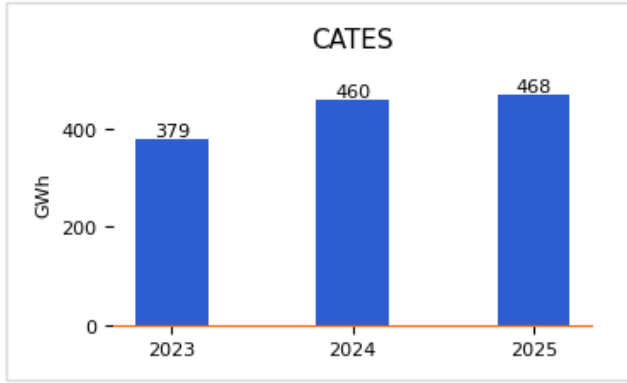
Veriler 02.01.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

***AKFYE'nin İOKA ve BIOEN'in Malatya 1 ve 2 santrallerinde veri eksikliği nedeniyle 4Ç24 üretimleri gerçekleşenin hafif altına gözüküyor. Eksik veriler güncellendiğinde bültendeki üretim miktarlarını da güncelleyeceğiz.**

1Ç25 Elektrik Üretim Verileri

2023, 2024 ve 2025 yılları için şirketlerin 1. çeyrek (1 Ocak – 31 Mart) elektrik üretimleri.





Veriler 1.07.2025 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

***AKENR Burç Bendi santralinde veri eksikliği nedeniyle elektrik üretimi gerçekleşenin hafif altına gözüküyor.**

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”