Elektrik Üretim Sektörüne Bakış

PTF son iki haftada %12,7 arttı, yılın aylık zirvesine farkı %2,3'e indi

Fiyat: PTF son iki haftada (19 Ekim – 1 Kasım) ortalama 65,7 USD/MWh; önceki iki haftanın %12,7 üzerinde, geçen yılın aynı döneminin %1,5 altında. Yılbaşından bugüne ortalama 44,8 USD/MWh (geçen yıl 66,1).

Üretim: Türkiye üretimi (lisanssız hariç) son iki haftada 11,6 TWh ile yıllık %3,4 arttı. Hidroelektrik payı %29,3 (geçen yıl %11,0, beş yıllık ortalama %14,2); doğal gaz payı %26,0'dan %16,6'ya indi.

Şirketler: YBB tahmini cirosu en çok artanlar MAGEN, CANTE, METEN, ENDAE ve AYDEM; 3Ç26'da METEN, MAGEN, ENTRA, PAMEL ve AYDEM. MAGEN ve METEN'de portföy genişlemesi, CANTE'de üretim artışı ve EÜAŞ taban fiyatı, diğerlerinde hidroelektrik belirleyici. AKSEN Alıç GES'i (48 MW) 26 Ekim'de devreye aldı.

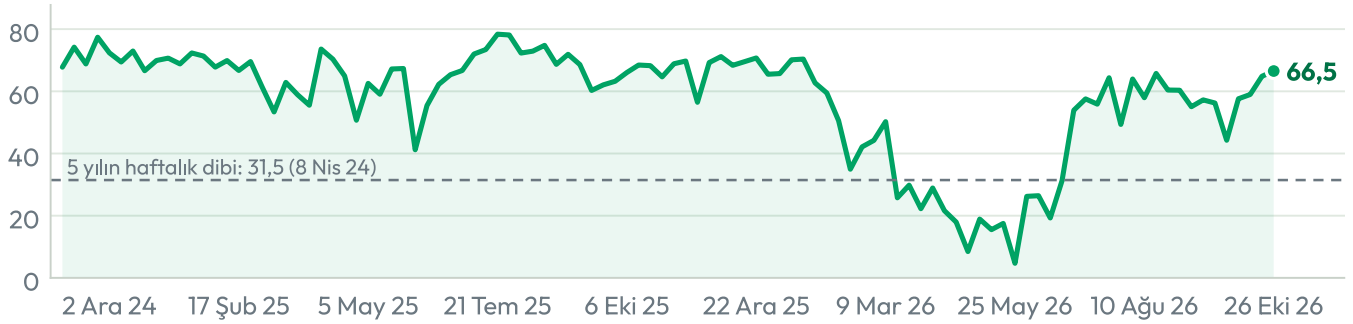
PTF, son 2 hafta
65,7 USD/MWh
+%12,7 önceki 2 haftaya göre

PTF, yılbaşından bugüne
44,8 USD/MWh
−%32,3 geçen yılın aynı dönemine göre

Türkiye üretimi, son 2 hafta
11,6 TWh
+%3,4 geçen yılın aynı dönemine göre

Hidroelektrik payı, son 2 hafta
%29,3
geçen yıl %11,0, önceki 5 yıl ort. %14,2

Haftalık ortalama PTF, USD/MWh (son 2 yıl)



Tahmini cirosu en çok artan beş üretici: yılbaşından bugüne (1 Ocak 2026 – 1 Kasım 2026), geçen yılın aynı dönemine göre

Şirket	Tahmini ciro, mn TL	Geçen yıl aynı dönem, mn TL	Değişim, TL	Değişim, USD	Üretim değişimi	Ort. fiyat, USD/MWh	Geçen yıl ort. fiyat
MAGEN*	480	259	+%84,9	+%55,0	+%58,0	129,2	131,7
CANTE	6.084	3.911	+%55,6	+%32,7	+%22,3	74,8	68,9
METEN*	1.171	755	+%55,2	+%30,2	+%44,3	70,2	77,9
ENDAE	859	571	+%50,4	+%27,5	+%62,4	55,2	70,3
AYDEM	7.176	4.882	+%47,0	+%24,0	+%64,0	51,8	68,6

* Portföyde kapasite değişiminin etkisi: MAGEN +3,7 mn USD, METEN +5,7 mn USD (ayrıntı s. 5).

Tahmini cirosu en çok artan beş üretici: 3. çeyrek 2026 (1 Temmuz 2026 – 30 Eylül 2026), geçen yılın aynı çeyreğine göre

Şirket	Tahmini ciro, mn TL	Geçen yıl aynı dönem, mn TL	Değişim, TL	Değişim, USD	Üretim değişimi	Ort. fiyat, USD/MWh	Geçen yıl ort. fiyat
METEN*	489	233	+%110,1	+%79,2	+%104,0	69,8	79,5
MAGEN*	171	89	+%91,2	+%62,0	+%65,1	129,5	131,9
ENTRA	1.188	647	+%83,7	+%56,7	+%68,1	60,8	65,2
PAMEL	110	67	+%64,6	+%39,5	+%70,7	59,9	73,3
AYDEM	2.489	1.584	+%57,1	+%33,9	+%47,4	65,2	71,7

* Portföyde kapasite değişiminin etkisi: METEN +3,8 mn USD, MAGEN +1,1 mn USD (ayrıntı s. 6).

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Elektrik Fiyatı: PTF

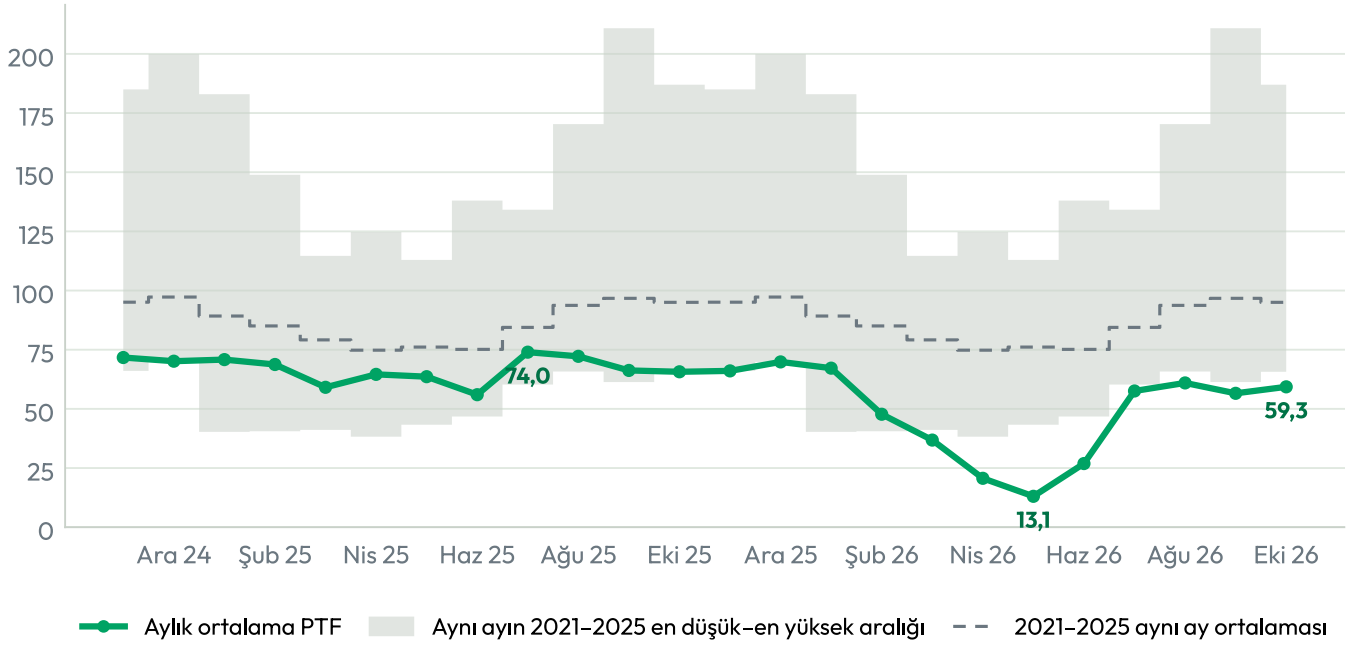
PTF'de dört haftalık yükseliş, fiyatları mevsim normallerine taşımaya yetmedi

Gün öncesi piyasası takas fiyatı, USD/MWh

Ekim ortalaması 59,3 USD/MWh ile Eylül'e göre %4,8 yüksek, geçen yılın Ekim ayına göre %9,7 düşük gerçekleşti ve 2021–2025 döneminin en düşük Ekim değerinin (65,7 USD/MWh) altında kaldı. Haftalık ortalama, 28 Eylül haftasında 44,3 USD/MWh'ye indikten sonra dört hafta üst üste yükselerek 57,6, 59,0, 64,8 ve 66,5 USD/MWh oldu; son hafta, yılın en yüksek aylık ortalamasına (Ocak, 67,2 USD/MWh) yaklaştı.

Bahar aylarındaki sert düşüşten sonra aylık ortalama Temmuz–Ekim arasında 56,6–61,0 USD/MWh aralığında seyretti; Ekim ortalaması beş yıllık mevsimsel ortalamanın (95,0 USD/MWh) yaklaşık %38 altında. Aylık zirve Eylül 2022'de 210,8 USD/MWh idi; Ekim ortalaması bu düzeyin yaklaşık %28'i. 30.06.2021 öncesinde devreye giren HES ve RES'ler için geçerli 73 USD/MWh YEKDEM tarifesi, Ağustos 2025'ten bu yana her ay aylık ortalama PTF'yi aştı.

Aylık ortalama PTF, USD/MWh: son 2 yıl ve 5 yıllık mevsimsel aralık



PTF özet göstergeleri

Dönem	Ortalama PTF, USD/MWh	Son 2 haftanın bu döneme göre farkı
Son 2 hafta	65,68	
Önceki 2 hafta	58,29	+%12,7
Geçen yılın aynı 2 haftası	66,68	-%1,5
Eki 26 (son tam ay)	59,31	+%10,7
Eki 25	65,67	+%0,0
Yılbaşından bugüne	44,78	+%46,7
Geçen yıl yılbaşından 1 Kasım'a	66,12	-%0,7
2022 yıl ortalaması	147,50	-%55,5
5 yılın en yüksek ayı (Eyl 22)	210,84	-%68,8
5 yılın en düşük ayı (Nis 21)	38,24	+%71,8

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Türkiye Elektrik Üretimi

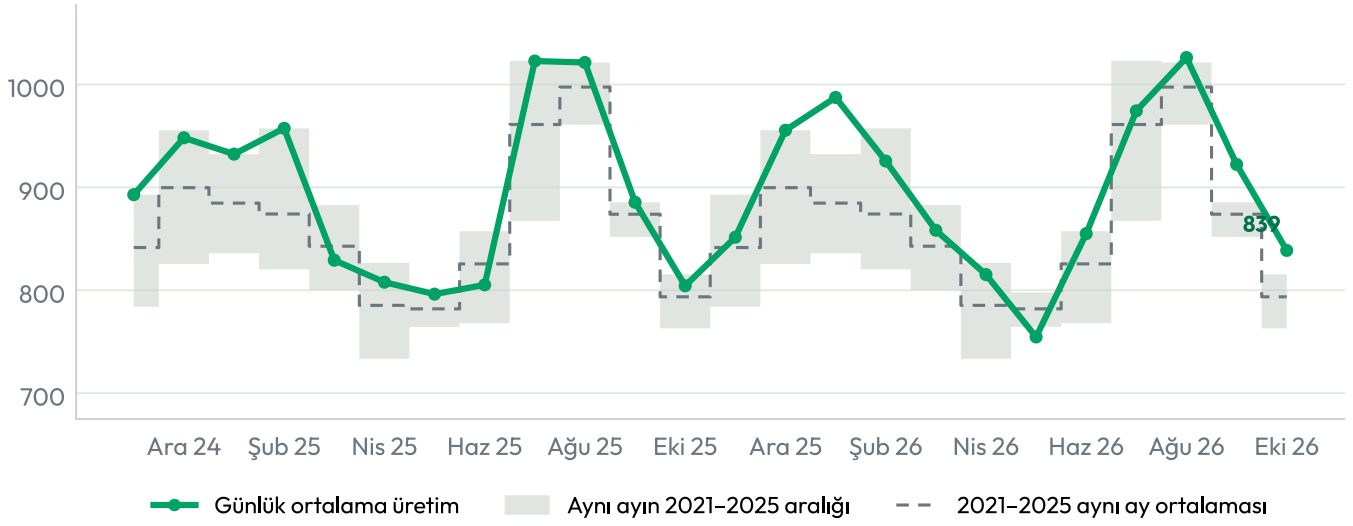
Ekim üretimi beş yıllık mevsimsel zirvenin üzerinde; hidroelektriğin güçlü katkısı sürüyor

Gerçek zamanlı üretim, kaynak tipine göre · lisanssız üretim hariç

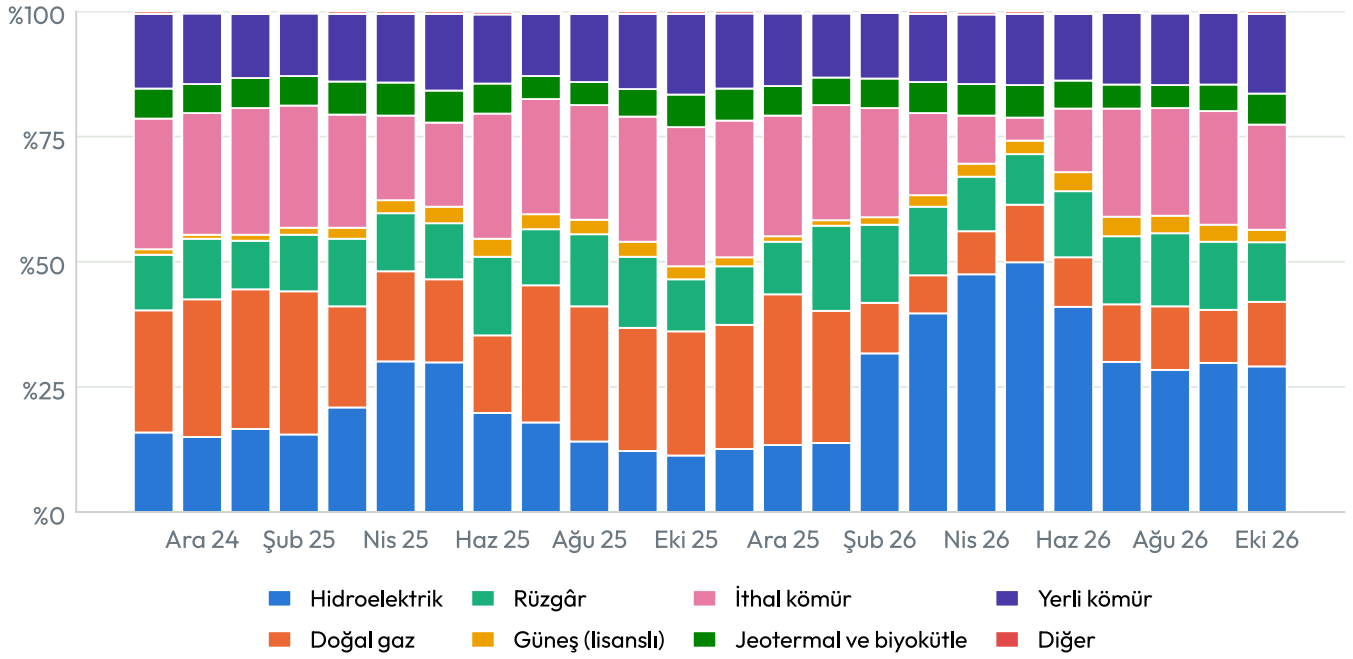
Günlük ortalama üretim Eylül'de 922 GWh, Ekim'de 839 GWh ile her iki ayda da 2021–2025 döneminin aynı ayına ait en yüksek değerin (886 ve 815 GWh) üzerinde gerçekleşti. Yılbaşından bugüne toplam üretim 273,1 TWh ile geçen yılın aynı döneminden %1,1 fazla.

2026'da kaynak dağılımı önceki yıllardan belirgin biçimde farklı. Hidroelektriğin payı Mayıs'ta %49,9 ile zirve yaptı ve Şubat'tan beri her ay %28'in üzerinde kaldı (Ekim %29,1); doğal gazın payı aynı dönemde %7,6–12,9 aralığında. Yılbaşından bugüne hidroelektrik üretimi %81,5 artarken doğal gaz üretimi %46,4 azaldı. Hidroelektriğin yüksek katkısı, marjinal maliyeti yüksek gaz santrallerine daha az ihtiyaç duyulmasıyla PTF'yi aşağı yönlü etkiledi.

Günlük ortalama üretim, GWh: son 2 yıl ve 5 yıllık mevsimsel aralık



Kaynak tipine göre üretim payı, aylık (son 2 yıl)



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Kaynak Dağılımı ve Tarihsel Normaller

Hidroelektriğin payı mevsim normalinin iki katını aşarken doğal gazın payı yarıya yakın geriledi

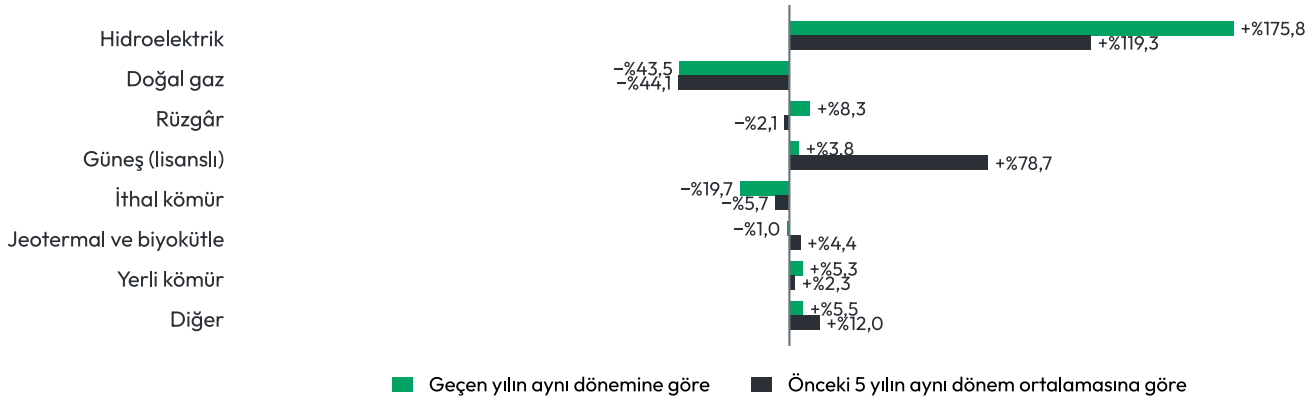
Son 4 hafta: 5 Ekim 2026 – 1 Kasım 2026 · lisanssız üretim hariç

Son dört haftada (5 Ekim – 1 Kasım) hidroelektrik üretimi 6,8 TWh ile geçen yılın 2,8, beş yıllık ortalamanın 2,2 katı; Ekim–Kasım normalde hidroelektriğin payının en düşük olduğu dönemdir. Doğal gaz üretimi yıllık %43,5, ithal kömür %19,7 azaldı. Rüzgâr üretimi geçen yıla göre %8,3 yüksek, tarihsel ortalamaya yakın (−%2,1); yerli kömür üretimi yıllık %5,3 arttı.

Kaynak tipine göre üretim, son 4 hafta

Kaynak	Üretim, GWh	Yıllık değişim	Pay	Geçen yıl pay	Pay farkı, puan	Önceki 5 yıl ort. pay	Üretimin 5 yıllık normale göre farkı
Hidroelektrik	6.844	+%175,8	%29,2	%11,1	+18,1	%14,1	+%119,3
Doğal gaz	3.274	−%43,5	%14,0	%25,8	−11,8	%26,2	−%44,1
Rüzgâr	2.309	+%8,3	%9,9	%9,5	+0,4	%10,6	−%2,1
Güneş (lisanslı)	594	+%3,8	%2,5	%2,5	+0,0	%1,5	+%78,7
İthal kömür	5.043	−%19,7	%21,5	%28,0	−6,5	%24,2	−%5,7
Jeotermal ve biyokütle	1.458	−%1,0	%6,2	%6,6	−0,4	%6,3	+%4,4
Yerli kömür	3.770	+%5,3	%16,1	%16,0	+0,1	%16,6	+%2,3
Diğer	126	+%5,5	%0,5	%0,5	+0,0	%0,5	+%12,0
Toplam	**23.417**	**+%4,4**	**%100**	**%100**		**%100**	**+%5,5**

Kaynak bazında üretimin geçen yıla ve tarihsel normale göre farkı, son 4 hafta



Yılbaşından bugüne kaynak payları

Kaynak	Pay, 2026	Pay, 2025	Pay farkı, puan	Üretim değişimi
Hidroelektrik	%33,3	%18,6	+14,7	+%81,5
Doğal gaz	%12,4	%23,4	−11,0	−%46,4
Rüzgâr	%13,5	%12,3	+1,2	+%11,5
Güneş (lisanslı)	%2,7	%2,6	+0,1	+%7,6
İthal kömür	%17,9	%23,0	−5,1	−%21,3
Jeotermal ve biyokütle	%5,6	%5,8	−0,2	−%2,1
Yerli kömür	%14,0	%13,8	+0,2	+%2,2
Diğer	%0,4	%0,5	−0,1	−%6,0

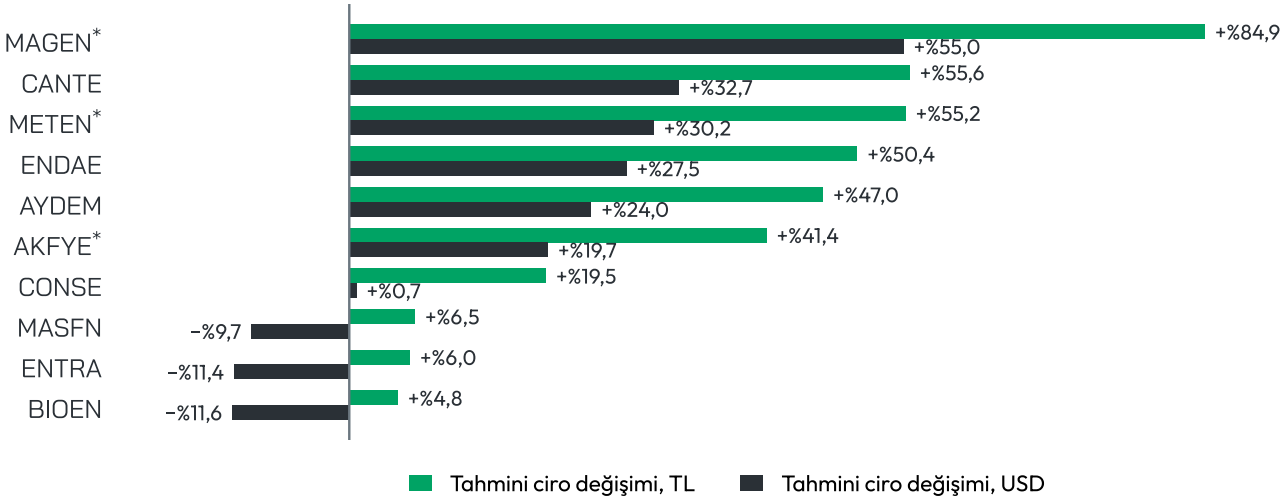
Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Tahmini Cirosu En Çok Artan 10 Üretici: YBB

Ana faaliyeti elektrik üretimi olan şirketler · 1 Ocak 2026 – 1 Kasım 2026, geçen yılın aynı dönemine (1 Ocak 2025 – 1 Kasım 2025) göre · pay ağırlıklı

Yılbaşından bugüne en yüksek artış MAGEN'de (USD bazında %55,0). Bunun 3,7 mn USD'si geçen yıl konsolide olmayan iki santralden geliyor: Moralı JES (03.09.2026'dan itibaren, +2,8) ve RSC-1 Seferihisar JES (28.03.2025'ten itibaren, +0,9); karşılaştırılabilir portföyde USD ciro yataya yakın. İkinci sıradaki CANTE'de Çan-2 TES'in üretimi %22,3 arttı, EÜAŞ sözleşmesiyle ortalama satış fiyatı 68,9'dan 74,8 USD/MWh'ye çıktı. METEN'de Elmacık RES +5,7 mn USD katkı yaptı.

ENDAE ve AYDEM'de artış mevcut santrallerin hidroelektrik üretiminden geliyor: üretim %62,4 ve %64,0 arttı, ortalama satış fiyatı 70,3'ten 55,2'ye ve 68,6'dan 51,8 USD/MWh'ye indi. Sabit USD tarifeli CONSE'de USD ciro yatay (%0,7); MASFN ve BIOEN'de üretimin %9,7 ve %9,9 azalmasıyla geriledi, TL bazındaki artış kur etkisini yansıtıyor.



Şirket	Tahmini ciro, mn TL	Geçen yıl YBB, mn TL	Değişim, TL	Değişim, USD	Üretim, GWh	Üretim değişimi	Üretim, normale göre	Ort. fiyat, USD/MWh	Geçen yıl YBB fiyat	Normal fiyat	USD ciro, normale göre
1. MAGEN*	480	259	+%84,9	+%55,0	79	+%58,0	+%141,1	129,2	131,7	135,7	+%127,1
2. CANTE	6.084	3.911	+%55,6	+%32,7	1.771	+%22,3	+%9,0	74,8	68,9	88,2	−%7,6
3. METEN*	1.171	755	+%55,2	+%30,2	359	+%44,3	+%63,1	70,2	77,9	80,4	+%42,6
4. ENDAE	859	571	+%50,4	+%27,5	341	+%62,4	+%44,0	55,2	70,3	75,1	+%5,7
5. AYDEM	7.176	4.882	+%47,0	+%24,0	3.008	+%64,0	+%58,2	51,8	68,6	77,0	+%6,5
6. AKFYE*	5.864	4.146	+%41,4	+%19,7	1.811	+%32,1	+%32,2	70,6	77,9	80,3	+%16,2
7. CONSE	902	754	+%19,5	+%0,7	147	+%0,7	−%6,1	133,0	133,0	133,0	−%6,2
8. MASFN	183	172	+%6,5	−%9,7	30	−%9,7	+%11,7	133,0	133,0	132,4	+%13,3
9. ENTRA	3.068	2.895	+%6,0	−%11,4	1.442	+%28,0	+%43,7	46,0	66,5	79,9	−%17,3
10. BIOEN	2.473	2.359	+%4,8	−%11,6	412	−%9,9	−%0,4	130,6	133,0	132,9	−%2,2

Normal: 2021–2025 yıllarında aynı dönemin ortalaması (5 yıl). Sıralama, geçen yılın aynı döneminde tahmini cirosu 84 mn TL'nin ve üretimi 16,7 GWh'nin üzerinde olan 23 şirket arasında yapılmıştır.

* Portföy etkisi mutlak değerce 0,5 mn USD'yi ve geçen yıl USD cirosunun %5'ini aşan şirketler * ile işaretlenmiştir. Portföyde kapasite değişiminin etkisi (geçen yıl ve normal kıyaslarına göre, karşılaştırılabilir taban; gerçekleşmiş ve resmi kaynakta (KAP, EPİAŞ, şirket web sitesi) bildirilmiş santral devreye alma, devralma, satış/kapatma ve kapasite artışları; mn USD): **MAGEN**: +3,7 mn USD (Moralı JES (devralma, konsolidasyon 03.09.2026) +2,8; RSC-1 Seferihisar JES (devralma) +0,9); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi −%2,0 · **METEN**: +5,7 mn USD (Elmacık RES (devreye alma) +5,7); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi +%0,5 · **AKFYE**: +17,3 mn USD (Kocalar RES (kapasite artışı) +6,0; Hasanoba RES (kapasite artışı) +4,8; Denizli RES (kapasite artışı) +3,1; Üçpınar RES (kapasite artışı) +1,8; Sarıtepe RES (kapasite artışı) +1,6); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi +%3,4

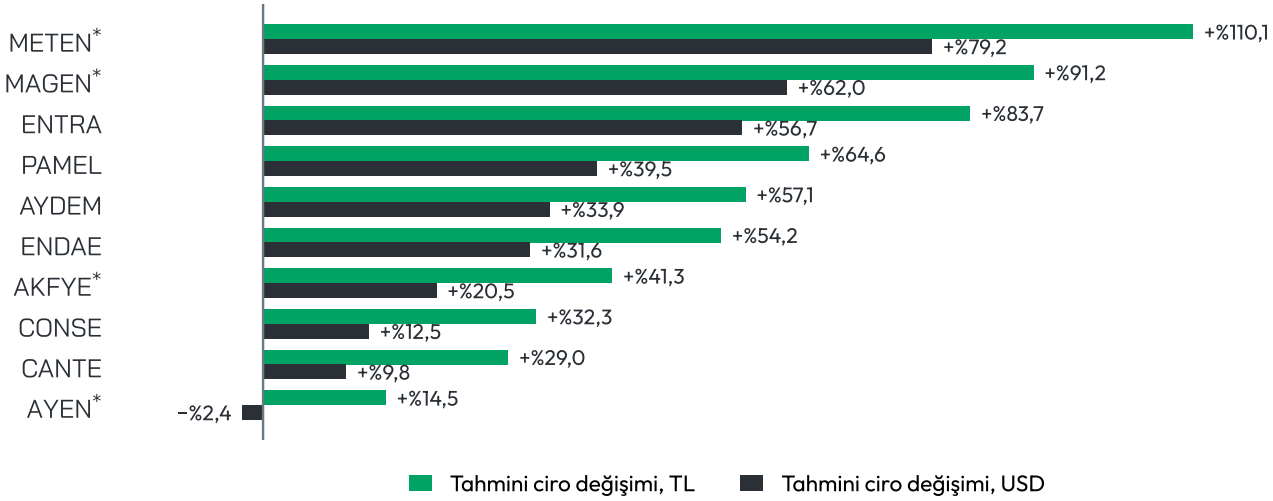
Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Tahmini Cirosu En Çok Artan 10 Üretici: 3Ç26

Ana faaliyeti elektrik üretimi olan şirketler · 1 Temmuz 2026 – 30 Eylül 2026, geçen yılın aynı dönemine (1 Temmuz 2025 – 30 Eylül 2025) göre · pay ağırlıklı

3Ç26 sıralamasında hidroelektrik ağırlıklı ENTRA ve PAMEL, portföylerinde değişiklik olmadan, mevcut santrallerinin üretimini %68,1 ve %70,7 artırarak ilk beşe yerleşti. ENTRA'nın ortalama satış fiyatı 65,2'den 60,8 USD/MWh'ye indi; bu düşüş yılbaşından bugüne görülenden sınırlı. Bunun nedeni Temmuz–Eylül aylık PTF ortalamalarının 56,6–61,0 USD/MWh ile bahar aylarının oldukça üzerinde olması.

METEN'deki artışın önemli kısmı Elmacık RES'in ilk tam çeyreğinden (+3,8 mn USD), MAGEN'dekinin önemli kısmı Eylül'de konsolide edilen Moralı JES'ten (+1,1 mn USD) geliyor; bu katkılar çıkarıldığında USD ciro artışı METEN'de %14,0, MAGEN'de %14,5. AKFYE'de kapasite artışları +5,3 mn USD katkı sağladı. AYEN'de YİD süresi Temmuz 2025'te dolan Yamula HES'in çıkışı kıyası −1,6 mn USD etkiledi; geçen yılın tabanından bu katkı düşüldüğünde USD ciro %18,4 arttı.



Şirket	Tahmini ciro, mn TL	3Ç25, mn TL	Değişim, TL	Değişim, USD	Üretim, GWh	Üretim değişimi	Üretim, normale göre	Ort. fiyat, USD/MWh	3Ç25 fiyat	Normal fiyat	USD ciro, normale göre
1. METEN*	489	233	+%110,1	+%79,2	147	+%104,0	+%135,8	69,8	79,5	83,1	+%97,2
2. MAGEN*	171	89	+%91,2	+%62,0	28	+%65,1	+%148,0	129,5	131,9	135,8	+%137,6
3. ENTRA	1.188	647	+%83,7	+%56,7	410	+%68,1	+%106,4	60,8	65,2	83,5	+%50,4
4. PAMEL	110	67	+%64,6	+%39,5	39	+%70,7	+%60,5	59,9	73,3	92,9	+%5,3
5. AYDEM	2.489	1.584	+%57,1	+%33,9	802	+%47,4	+%56,4	65,2	71,7	80,1	+%27,1
6. ENDAE	279	181	+%54,2	+%31,6	88	+%44,5	+%34,8	66,4	72,9	79,8	+%12,7
7. AKFYE*	1.864	1.319	+%41,3	+%20,5	511	+%26,0	+%36,1	76,6	80,1	81,6	+%27,8
8. CONSE	283	214	+%32,3	+%12,5	44	+%12,5	−%2,4	133,0	133,0	133,0	−%2,9
9. CANTE	1.836	1.423	+%29,0	+%9,8	513	+%6,0	−%2,0	75,1	72,4	93,8	−%21,6
10. AYEN*	417	364	+%14,5	−%2,4	137	+%9,3	−%19,7	64,1	71,8	85,7	−%39,9

Normal: 2021–2025 yıllarında aynı dönemin ortalaması (5 yıl). Sıralama, geçen yılın aynı döneminde tahmini cirosu 25 mn TL'nin ve üretimi 5,0 GWh'nin üzerinde olan 22 şirket arasında yapılmıştır.

* Portföy etkisi mutlak değerce 0,5 mn USD'yi ve geçen yıl USD cirosunun %5'ini aşan şirketler * ile işaretlenmiştir. Portföyde kapasite değişiminin etkisi (geçen yıl ve normal kıyaslarına göre, karşılaştırılabilir taban; gerçekleşmiş ve resmi kaynakta (KAP, EPİAŞ, şirket web sitesi) bildirilmiş santral devreye alma, devralma, satış/kapatma ve kapasite artışları; mn USD): **METEN**: +3,8 mn USD (Elmacık RES (devreye alma) +3,8); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi +%14,0 · **MAGEN**: +1,1 mn USD (Moralı JES (devralma, konsolidasyon 03.09.2026) +1,1); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi +%14,5 · **AKFYE**: +5,3 mn USD (Kocalar RES (kapasite artışı) +2,0; Hasanoba RES (kapasite artışı) +1,6; Sarıtepe RES (kapasite artışı) +0,7; Üçpınar RES (kapasite artışı) +0,6; Denizli RES (kapasite artışı) +0,5); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi +%3,9 · **AYEN**: −1,6 mn USD (Yamula HES (YİD devri) −1,6); portföy etkisi hariç USD ciro değişimi +%18,4

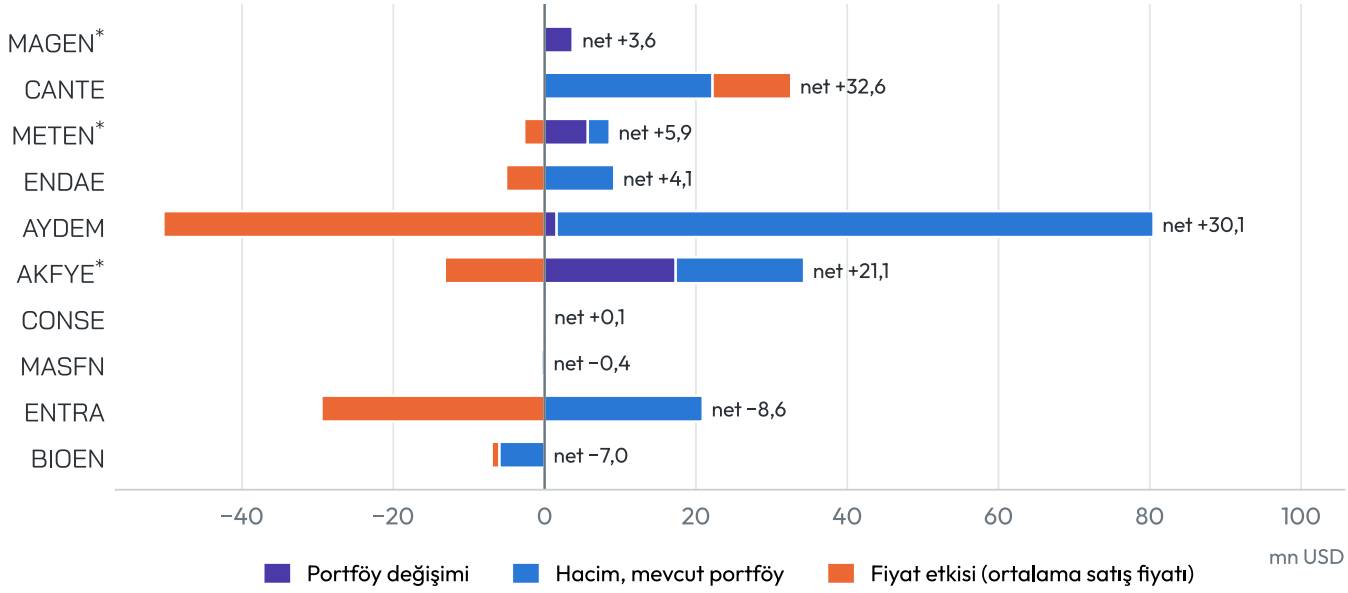
Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Artışın Kaynağı: Hacim, Fiyat ve Kaynak Tipi

Yılbaşından bugüne tahmini USD cirodaki değişimin geçen yılın aynı dönemine göre ayrıştırması, mn USD

Hacim etkisi, üretim değişiminin geçen yılki ortalama satış fiyatıyla çarpımıdır; fiyat etkisi ise ortalama satış fiyatındaki değişimin bu yılki üretimle çarpımıdır. Hacim etkisi ayrıca portföy değişimi ve mevcut portföy olarak ikiye ayrılmıştır. İlk 10'da fiyat etkisi yalnızca EÜAŞ taban fiyatından yararlanan CANTE'de (+10,4 mn USD) pozitif; diğerlerinde sıfır veya negatif. En büyük hacim katkısı AYDEM'de: mevcut santrallerden gelen hacim etkisi +78,9 mn USD, fiyat etkisi −50,4 mn USD; +1,6 mn USD'lik portföy değişimi Uşak RES'teki kapasite artışlarından geliyor ve kayda değer etki eşiğinin altında.

AKFYE'nin +34,3 mn USD'lik hacim etkisinin 17,3 mn USD'si RES kapasite artışlarından, METEN'in 8,6 mn USD'lik hacim etkisinin 5,7 mn USD'si Elmacık RES'ten geliyor. Sabit tarifeli CONSE ve MASFN ciro değişiminde üretim değişimi doğrudan etkili oldu.



Şirket	Tahmini ciro YBB, mn USD	Geçen yıl YBB	Portföy değişimi	Hacim, mevcut portföy	Fiyat etkisi	Kaynak tipine göre değişim, mn USD
MAGEN*	10,2	6,6	+3,7	+0,1	−0,2	Jeotermal +3,7
CANTE	132,5	99,8	–	+22,2	+10,4	Linyit +32,7
METEN*	25,2	19,4	+5,7	+2,9	−2,7	Rüzgâr +6,5, Hidroelektrik −0,5, Güneş −0,2
ENDAE	18,8	14,8	–	+9,2	−5,1	Hidroelektrik +3,7, Rüzgâr +0,7, Jeotermal −0,3
AYDEM	155,9	125,8	+1,6	+78,9	−50,4	Hidroelektrik +38,1, Rüzgâr −8,0
AKFYE*	127,9	106,9	+17,3	+17,0	−13,2	Rüzgâr +17,4, Hidroelektrik +5,0, Güneş −1,3
CONSE	19,6	19,5	–	+0,1	+0,0	Biyokütle +0,3, Güneş −0,2
MASFN	4,0	4,4	–	−0,4	+0,0	Güneş −0,4
ENTRA	66,4	74,9	–	+20,9	−29,5	Hidroelektrik −6,6, Güneş −1,9
BIOEN	53,8	60,8	–	−6,0	−1,0	Biyokütle −7,0

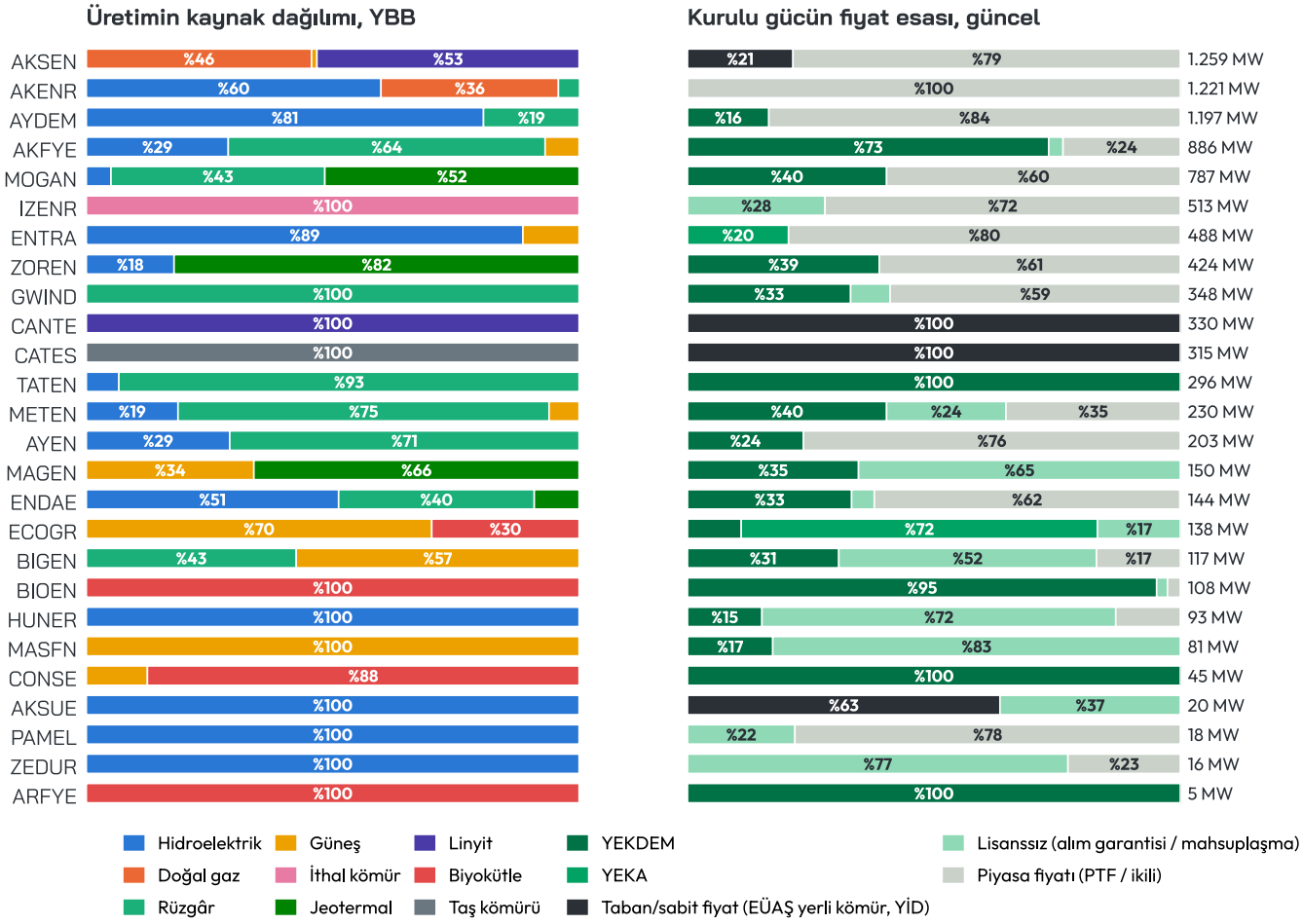
Portföy değişimi: karşılaştırılabilir taban yaklaşımıyla, geçen yılın aynı gününde portföyde olmayan santrallerin (devreye alma, devralma) ve kapasite artışlarının bu yılki katkısı ile satılan/kapatılan santrallerin geçen yılki katkısı; yalnızca gerçekleşmiş ve resmi kaynakta bildirilmiş olaylar; devralınan santraller konsolidasyon tarihinden itibaren. Hacim, mevcut portföy = hacim etkisi − portföy değişimi. * Portföy etkisi mutlak değerce 0,5 mn USD'yi ve geçen yıl USD cirosunun %5'ini aşan şirketler; ayrıntısı s. 5'tedir.

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Portföy Yapısı: Kaynak ve Fiyat Esası

EPİAŞ'ta santral bazında üretim verisi bulunan 26 şirket · üretim 1 Ocak 2026 – 1 Kasım 2026 · kurulu güç pay ağırlıklı, güncel

Ana faaliyeti elektrik üretimi olan şirketlerin pay ağırlıklı toplam kurulu gücü 9.556 MW. Kurulu gücün %57,4'ü piyasa fiyatına açık; %23,2'si YEKDEM, %9,7'si taban/sabit fiyatlı (ağırlıkla EÜAŞ yerli kömür sözleşmeleri), %7,6'sı lisanssız, %2,1'i YEKA kapsamında. CANTE ve CATES'in yerli kömür santralleri ile AKSEN'in Göynük santrali 2029 sonuna kadar 75 USD/MWh taban fiyattan yararlanıyor. TATEN, CONSE ve BIOEN'de kurulu gücün tamamına yakını sabit USD tarifeli.



Yalnızca lisanssız santrali olan A1YEN, BESTE, SOHOE, LYDYE EPİAŞ'ta santral bazında yayımlanmadığı için grafikte yer almıyor; kurulu güçleri bir sonraki sayfadaki tabloda gösterilmiştir.

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Kurulu Güç: YEKDEM, YEKA ve Piyasa Dağılımı

Pay ağırlıklı kurulu güç, MW · güncel fiyat esasına göre · üretim ve ciro 1 Ocak 2026 – 1 Kasım 2026

Fiyat esası, EPİAŞ'ın 2026 YEKDEM katılımcı listesi ve santral bazındaki sözleşme bilgileri kullanılarak belirlenmiştir; YEKDEM süresi dolan santraller piyasa fiyatı kategorisinde yer alır. EÜAŞ ile yerli kömür sözleşmesi olan Çan-2, Çates ve Göynük santralleri taban/sabit fiyat kategorisindedir. Lisanssız santraller EPİAŞ'ta santral bazında yayımlanmadığı için üretim ve ciro sütunlarına dahil edilmemiştir. AKSEN'in 26 Ekim'de ticari işletmeye geçen Alıç depolamalı GES'i (48,17 MW) kurulu güce dahildir; EPİAŞ santral eşleşmesi tamamlanana kadar üretim ve ciroda yer almıyor.

Şirket	Toplam kurulu güç, MW	YEKDEM	YEKA	Taban/sabit fiyat	Lisanssız	Piyasa (PTF)	Üretim YBB, GWh	Destekli pay, üretim	Ort. fiyat, USD/MWh	Tahmini ciro YBB, mn TL
AKSEN	**1.259**	–	–	270	–	989	2.604	%53	72,2	8.648
AKENR	**1.221**	–	–	–	–	1.221	1.577	%0	53,4	3.754
AYDEM	**1.197**	198	–	–	–	999	3.008	%25	51,8	7.176
AKFYE	**886**	650	–	–	26	211	1.811	%73	70,6	5.864
MOGAN	**787**	318	–	–	–	469	2.767	%47	66,7	8.452
IZENR	**513**	–	–	–	143	370	1.956	%0	51,5	4.640
ENTRA	**488**	–	100	–	–	388	1.442	%11	46,0	3.068
ZOREN	**424**	165	–	–	–	259	1.838	%51	76,7	6.487
GWIND	**348**	115	–	–	28	205	748	%28	54,5	1.872
CANTE	**330**	–	–	330	–	–	1.771	%98	74,8	6.084
CATES	**315**	–	–	315	–	–	1.228	%100	75,0	4.218
TATEN	**296**	296	–	–	–	–	604	%100	73,0	2.020
METEN	**230**	93	–	–	56	81	359	%64	70,2	1.171
AYEN	**203**	48	–	–	–	155	435	%30	53,7	1.073
MAGEN	**150**	52	–	–	98	–	79	%100	129,2	480
ENDAE	**144**	48	–	–	7	89	341	%40	55,2	859
ECOGR	**138**	15	100	–	23	–	315	%100	61,9	902
BIGEN	**117**	36	–	–	61	20	102	%57	100,2	475
BIOEN	**108**	103	–	–	2	3	412	%97	130,6	2.473
HUNER	**93**	14	–	–	66	12	35	%62	66,7	109
MASFN	**81**	14	–	–	67	–	30	%100	133,0	183
A1YEN	**53**	–	–	–	53	–	–	–	–	–
BESTE	**50**	–	–	–	50	–	–	–	–	–
CONSE	**45**	45	–	–	–	–	147	%100	133,0	902
AKSUE	**20**	–	–	13	8	–	32	%0	1,6	2
PAMEL	**18**	–	–	–	4	14	85	%0	51,5	205
ZEDUR	**16**	–	–	–	12	4	11	%0	38,6	19
SOHOE	**15**	–	–	–	15	–	–	–	–	–
LYDYE	**6**	–	–	–	6	–	–	–	–	–
ARFYE	**5**	5	–	–	–	–	6	%100	133,0	39

AKSUE: Çayköy HES'in üretimi YİD sözleşmesi kapsamında EÜAŞ'a 2003'ten beri güncellenmeyen sabit TL tarifeyle (0,0739 TL/kWh) satıldığından ortalama fiyat ve tahmini ciro düşüktür; bu tarife destek sayılmadığından destekli paya dahil edilmemiştir. ENTRA: Erzin-2 YEKA GES'i, şirketin KAP'taki finansal tablo dipnotlarında açıklanan 44,9 USD/MWh sözleşme fiyatıyla değerlenmiştir. ECOGR: Bor-2 YEKA GES'inin sözleşme fiyatı kamuya açık olmadığından PTF ile değerlenmiş, destekli paya dahil edilmiştir.

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Portföye Giren ve Çıkan Santraller

12 Ekim 2023 – 1 Kasım 2026 · devreye alma, kapasite artışı, satın alma, satış ve kapatma

Son üç yılın en büyük eklemesi ENKAI'nin 852 MW'lık Kırklareli DGKÇS'si; santralin EPİAŞ'ta üretimi Şubat 2026'dan beri görülüyor. Enerjisa Üretim (SAHOL payı %50) aynı dönemde 11 rüzgâr santralinde toplam 888 MW devreye aldı. En büyük çıkış, ALARK'ın Alcen bölünmesi sonucu 25 Haziran 2026'da konsolidasyondan çıkan Cenal (Karabiga TES, 1.320 MW, ALARK payı %50). Ana faaliyeti üretim olan şirketlerden IZENR (Salihli GES), TATEN, AKFYE (RES kapasite artışları ve hibrit GES'ler), METEN (Elmacık RES), AKSEN (Gaziantep Pamuk ve Kırşehir Alıç depolamalı GES'ler) ve MAGEN (RSC-1 ve Moralı JES) portföylerini büyüttü. ZOREN Gökçedağ RES'i sattı, Bursa ve Lüleburgaz gaz santrallerini kapattı; AYEN'in Yamula HES'i YİD süresi dolduğu için devredildi. Geçtiğimiz haftadan beri yeni bir portföy değişikliği açıklanmadı; son eklenen olay AKSEN'in 26 Ekim'de ticari işletmeye geçen Alıç depolamalı GES'i.

Tarih	Şirket	Santral	Kaynak	İşlem	Kapasite	Şirket payı	Şirketin güncel kurulu gücü, MW	Teyit
26.10.2026	AKSEN	Kırşehir Alıç depolamalı GES ETKB kısmi kabulü; 48,17 MW kurulu güç ve 48,17 MWs depolama ile ticari işletme (KAP 26.10.2026)	Güneş	Devreye alma	48,2 MW	%100	1.259	KAP 26.10.26
Eyl 2026	SAHOL	Gaia RES EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	84,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ
03.09.2026	MAGEN	Moralı JES-1 Hez Enerji %100 devri ve konsolidasyon 03.09.2026 (KAP); hesaplamaya bu tarihten itibaren dahil	Jeotermal	Satın alma	24,0 MWm	%100	150	KAP 03.09.26
Tem 2026	SAHOL	Ihlamur RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	75,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ
30.07.2026	AYDEM	Uşak RES	Rüzgâr	Kapasite artışı	6,0 MWm	%100	1.197	KAP 30.07.26
Haz 2026	METEN	Elmacık RES 6 türbin Mayıs, 6 türbin Haziran 2026'da devreye girdi	Rüzgâr	Devreye alma	70,8 MWm	%100	230	KAP, faaliyet raporu
Haz 2026	SAHOL	Arturna RES EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	90,4 MW	%50	1.852	EPİAŞ
25.06.2026	ALARK	Cenal Karabiga TES Alcen bölünmesiyle konsolidasyondan çıktı	İthal kömür	Satış	1.320,0 MW	%50	90	KAP 25.06.26
19.06.2026	ZOREN	Kızıldere 2 JES hibrit GES	Güneş	Kapasite artışı	8,5 MWm	%100	424	KAP 22.06.26
03.06.2026	AKSEN	Gaziantep Pamuk depolamalı GES	Güneş	Devreye alma	40,5 MWe	%100	1.259	KAP 03.06.26
15.05.2026	AKENR	Erzin DGKÇS hibrit GES	Güneş	Kapasite artışı	7,8 MW	%100	1.221	KAP 15.05.26
27.04.2026	ZOREN	Lüleburgaz kojenerasyon santrali Faaliyet durduruldu; KAP'ta ayrı açıklama yok	Doğal gaz	Kapatma	49,5 MW	%100	424	KAP, faaliyet raporu
18.03.2026	AYDEM	Uşak RES	Rüzgâr	Kapasite artışı	12,0 MWm	%100	1.197	KAP 19.03.26
Şub 2026	SAHOL	Kestanederesi RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	74,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ
Şub 2026	ENKAI	Kırklareli DGKÇS EPİAŞ'ta ilk üretim 26.02.2026; KAP'ta açıklama yok	Doğal gaz	Devreye alma	852,0 MW	%100	4.003	EPİAŞ
Oca 2026	SAHOL	Dampınar RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	46,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ

Kaynak: KAP özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları, EPİAŞ Şeffaflık Platformu, Destek Yatırım Araştırma. Kapasite birimi şirketin açıkladığı şekliyle verilmiştir (MWe, MWm veya MWp).

Portföye Giren ve Çıkan Santraller (devam)

Tarih	Şirket	Santral	Kaynak	İşlem	Kapasite	Şirket payı	Şirketin güncel kurulu gücü, MW	Teyit
Ara 2025	SAHOL	Armutçuk RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	84,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ
29.12.2025	ZOREN	Gökçedağ RES Satış bedeli 121,2 mn USD	Rüzgâr	Satış	135,0 MW	%100	424	KAP 29.12.25
18.12.2025	TATEN	Manastır-Esenköy RES (2. faz) 5,9 MW 28.11, 11,8 MW 18.12.2025	Rüzgâr	Kapasite artışı	17,7 MW	%51	296	KAP 19.12.25
11.12.2025	ALARK	Altek Kırklareli DGKÇS EPDK lisans sonlandırma kararı 11.12.2025; Altek'te Topluluk payı %100 (2025 finansal rapor, KAP)	Doğal gaz	Kapatma	82,0 MWe	%100	90	KAP 19.12.25
20.11.2025	TATEN	Kürekdağı RES (2. faz) 17,7 MW 06.11, 5,9 MW 20.11.2025	Rüzgâr	Kapasite artışı	23,6 MW	%51	296	KAP 20.11.25
07.11.2025	AKFYE	Kocalar RES 11,8 MW 07.11, 5,9 MW 05.12, 11,8 MW 26.12.2025	Rüzgâr	Kapasite artışı	29,5 MW	%100	886	KAP 07.11.25
03.10.2025	AKFYE	Hasanoba RES 17,7 MW 03.10, 11,8 MW 07.11.2025	Rüzgâr	Kapasite artışı	29,5 MW	%100	886	KAP 03.10.25
Eyl 2025	SAHOL	Hacıhıdırlar RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	63,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ
19.09.2025	AKFYE	Üçpınar RES Sarıtepe ile birlikte kabul edildi	Rüzgâr	Kapasite artışı	9,6 MW	%100	886	KAP 19.09.25
19.09.2025	AKFYE	Sarıtepe RES	Rüzgâr	Kapasite artışı	9,6 MW	%100	886	KAP 19.09.25
22.08.2025	AKFYE	Denizli RES 19,2 MW 22.08, 4,8 MW 04.09.2025	Rüzgâr	Kapasite artışı	24,0 MW	%100	886	KAP 22.08.25
14.08.2025	AYDEM	Uşak RES	Rüzgâr	Kapasite artışı	12,0 MWm	%100	1.197	KAP 15.08.25
12.08.2025	SMRTG	Niğde Bor-1 GES (YEKA) İlk 25 MWe 12.08.2025; tam kapasite 10.03.2026	Güneş	Devreye alma	100,0 MWe	%100	100	KAP 12.08.25
31.07.2025	AYEN	Yamula Barajı ve HES Yap-İşlet-Devret süresi doldu; EÜAŞ'a devir 31.07.2025 00:00	Hidroelektrik	YİD devri	100,0 MW	%100	203	KAP 31.07.25
30.06.2025	DOHOL	Boyabat HES %33 pay 1 TL bedelle devredildi (KAP 30.06.2025); 528 MWm / 513 MW (DOHOL 2024 faaliyet raporu)	Hidroelektrik	Satış	513,0 MW	%33	40	KAP 30.06.25
23.06.2025	RALYH	Viranşehir GES-4 ve GES-9 (YEKA) İlk 15,38 MWe 17.02.2025; kalan %49 GRTHO'da	Güneş	Devreye alma	100,0 MWe	%51	51	KAP 23.06.25
04.06.2025	GWIND	Mersin RES 03.05 ve 04.06.2025 iki aşamada	Rüzgâr	Kapasite artışı	37,2 MWm	%100	348	KAP 04.06.25
31.05.2025	TATEN	Umutlu HES hibrit GES %51 pay KAP'ta belirtilmemiş	Güneş	Kapasite artışı	4,4 MW	%51	296	KAP 02.06.25
May 2025	SAHOL	Uygar RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; kademeli devreye alma, ilk faz Mayıs 2025	Rüzgâr	Devreye alma	250,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ

Kaynak: KAP özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları, EPİAŞ Şeffaflık Platformu, Destek Yatırım Araştırma. Kapasite birimi şirketin açıkladığı şekliyle verilmiştir (MWe, MWm veya MWp).

Portföye Giren ve Çıkan Santraller (devam)

Tarih	Şirket	Santral	Kaynak	İşlem	Kapasite	Şirket payı	Şirketin güncel kurulu gücü, MW	Teyit
27.05.2025	AYDEM	Koyulhisar HES (3. ünite) Santral toplamı 65,25 MWm	Hidroelektrik	Kapasite artışı	–	%100	1.197	KAP 28.05.25
01.05.2025	GWIND	Taşpınar hibrit GES (son faz) Hibrit GES toplamı yaklaşık 36,05 MWm	Güneş	Kapasite artışı	19,6 MWm	%100	348	KAP 05.05.25
30.04.2025	BIGEN	Kahramanmaraş, Antalya ve Ankara lisanssız GES'leri (4 santral)	Güneş	Satın alma	18,9 MWp	%100	117	KAP 30.04.25
18.04.2025	AYDEM	Uşak RES Eski türbinler yenilendi	Rüzgâr	Kapasite artışı	6,0 MWm	%100	1.197	KAP 18.04.25
28.03.2025	MAGEN	RSC-1 Seferihisar JES Sözleşme 24.03.2025, devir 28.03.2025	Jeotermal	Satın alma	12,0 MWm	%100	150	KAP 10.04.25
Şub 2025	TUPRS	Süloğlu hibrit GES (Entek) Bakanlık kabulü Şubat 2025 başı; elektriksel güç 66 MWe sabit (TUPRS 2025 faaliyet raporu)	Güneş	Kapasite artışı	20,0 MWm	%99,23	476	KAP, faaliyet raporu
Oca 2025	BIGEN	Menekşe RES 24 MWm; Ocak 2025 son haftası	Rüzgâr	Devreye alma	20,0 MWe	%100	117	KAP, faaliyet raporu
15.01.2025	MOGAN	Kocatepe RES hibrit GES Ticari üretime başlama; KAP'ta birim belirtilmemiş	Güneş	Kapasite artışı	32,5 MW	%75	787	KAP 15.01.25
Ara 2024	SAHOL	Harmancık RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	42,0 MW	%50	1.852	EPİAŞ
26.12.2024	AKFYE	Sarıtepe, Denizli, Üçpınar, Hasanoba, Kocalar ve Demirciler hibrit GES'leri 26.12.2024–16.05.2025 arasında dokuz aşamada; en büyüğü Üçpınar 37,4 MW (14.02.2025)	Güneş	Kapasite artışı	84,0 MW	%100	886	KAP 26.12.24
05.12.2024	ENDAE	Soma, Kemalpaşa ve Ödemiş lisanssız GES'leri 10,3 MWp; faaliyet raporu yalnızca 2024 yılını veriyor	Güneş	Satın alma	8,9 MWe	%74,53	144	KAP, faaliyet raporu
Kas 2024	SAHOL	Ovacık RES (YEKA RES-2) EPİAŞ'ta ilk üretim; KAP'ta santral bazında açıklama yok	Rüzgâr	Devreye alma	54,6 MW	%50	1.852	EPİAŞ
Eki 2024	METEN	Mersinli RES İzahname (KAP 17.07.2026): 11,6 MWe ek türbin PTF'den satışta; toplam 62,4 MWm / 55 MWe	Rüzgâr	Kapasite artışı	11,6 MWe	%100	230	KAP, izahname
03.10.2024	CONSE	Mavibayrak Doğu biyokütle santrali hibrit GES	Güneş	Kapasite artışı	6,7 MWm	%100	45	KAP 04.10.24
20.09.2024	BIOEN	Ayvacık çöp gazı santrali Yeni lisans almış proje olarak satıldı	Biyokütle	Satış	4,2 MWe	%100	108	KAP 21.09.24
04.09.2024	LYDYE	MYK2 Enerji GES portföyü Birleşme yoluyla devralma	Güneş	Satın alma	–	%100	6	KAP 16.09.24
Ağu 2024	ENTRA	Erzin-2 GES (YEKA) KAP: Ağustos 2024 sonundan kademeli, yıl sonunda tam kapasite (136 MW, birim belirtilmemiş)	Güneş	Devreye alma	100,0 MWe	%100	488	KAP 16.08.24
23.08.2024	SAHOL	Aydos RES	Rüzgâr	Satın alma	14,0 MW	%50	1.852	KAP 23.08.24
28.06.2024	MNDRS	Akça RES 3 türbin (14,4 MWm / 9,6 MWe); toplam 36,9 MWm / 29,6 MWe (KAP)	Rüzgâr	Kapasite artışı	9,6 MWe	%100	72	KAP 01.07.24

Kaynak: KAP özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları, EPİAŞ Şeffaflık Platformu, Destek Yatırım Araştırma. Kapasite birimi şirketin açıkladığı şekliyle verilmiştir (MWe, MWm veya MWp).

Portföye Giren ve Çıkan Santraller (devam)

Tarih	Şirket	Santral	Kaynak	İşlem	Kapasite	Şirket payı	Şirketin güncel kurulu gücü, MW	Teyit
14.06.2024	GWIND	Taşpınar hibrit GES (2. faz)	Güneş	Kapasite artışı	7,0 MW	%100	348	KAP 14.06.24
12.06.2024	TATEN	Tatlıpınar RES hibrit GES 12.06–20.09.2024 arasında dört aşamada	Güneş	Kapasite artışı	77,9 MW	%100	296	KAP 13.06.24
15.04.2024	CONSE	Şanlıurfa biyokütle santrali (Doğal Enerji) Üretim lisansı 06.02.2025'te sona erdi	Biyokütle	Kapatma	5,2 MWe	%100	45	KAP 15.04.24
05.04.2024	BIOEN	Aksaray ve Giresun çöp gazı santralleri	Biyokütle	Satış	–	%100	108	KAP 05.04.24
04.04.2024	ZOREN	Bursa doğal gaz kombine çevrim santrali Üretim lisansı sona erdi	Doğal gaz	Kapatma	34,3 MWe	%100	424	KAP 04.04.24
02.04.2024	IZENR	Salihli GES 24,1 MWe 02.04.2024, 51 MWe 05.09.2024, 68,1 MWe 07.07.2025; EPİAŞ'ta santral bazında yayımlanmıyor	Güneş	Devreye alma	143,2 MWe	%100	513	KAP 02.04.24
09.03.2024	AYEN	Kepsut RES/GES birleşik tesis	Rüzgâr	Kapasite artışı	3,6 MWe	%100	203	KAP 11.03.24
05.01.2024	SAHOL	Çeşme RES (18,9 MW) ve Dikili RES (7,2 MW) KAP 05.01.2024: devralma tamamlandı (kesin kapanış tarihi verilmedi)	Rüzgâr	Satın alma	26,1 MW	%50	1.852	KAP 08.01.24
Ara 2023	SAHOL	Akköy RES (YEKA RES-2) 2023 yıl sonu kurulu gücüne dahil	Rüzgâr	Devreye alma	25,2 MW	%50	1.852	KAP 08.01.24
Ara 2023	SAHOL	Erciyes RES	Rüzgâr	Kapasite artışı	13,6 MW	%50	1.852	KAP 08.01.24
29.12.2023	GWIND	Taşpınar RES 2 türbin; santral toplamı 73 MWe	Rüzgâr	Kapasite artışı	13,0 MWe	%100	348	KAP 02.01.24
25.12.2023	TATEN	Ağaoğlu Yenilenebilir (Kürekdağı ve Manastır-Esenköy RES) %22,5 pay ve %56,25 oy hakkıyla kontrol; pay 08.08.2024'te %51'e çıktı	Rüzgâr	Satın alma	68,4 MW	%51	296	KAP 25.12.23
15.12.2023	TATEN	Tatlıpınar RES 15.12.2023, 23.02.2024 ve 03.05.2024 üç aşamada	Rüzgâr	Kapasite artışı	33,6 MW	%100	296	KAP 17.12.23
15.12.2023	AYDEM	Söke RES	Rüzgâr	Kapasite artışı	12,0 MWm	%100	1.197	KAP 15.12.23
15.12.2023	PAMEL	Tortum HES (Şenyurt üretim hattı)	Hidroelektrik	Kapasite artışı	–	%100	18	KAP 15.12.23
07.12.2023	GWIND	Taşpınar hibrit GES (1. faz)	Güneş	Kapasite artışı	9,4 MWm	%100	348	KAP 07.12.23
12.10.2023	BIGEN	Zen Enerji lisanssız GES portföyü 6 saha; faaliyet raporu yalnızca 2023 yılını veriyor	Güneş	Satın alma	48,0 MWp	%100	117	KAP, faaliyet raporu

Kaynak: KAP özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları, EPİAŞ Şeffaflık Platformu, Destek Yatırım Araştırma. Kapasite birimi şirketin açıkladığı şekliyle verilmiştir (MWe, MWm veya MWp).

Yurtdışı Santraller

Rapor kapsamı dışında kalan yurtdışı üretim varlıkları · KAP açıklamaları ve 2026 ara dönem faaliyet raporları

Rapordaki üretim, fiyat ve ciro hesapları yalnızca EPİAŞ'ta izlenen Türkiye santrallerini kapsar. Sekiz şirketin yurtdışında işletmede, inşaat aşamasında ya da son üç yılda satılmış üretim varlığı var; bu santrallerin üretim ve gelirleri rapordaki tahmini ciroya dahil edilmemiştir.

Yurtdışındaki en büyük portföy AKSEN'e ait: Özbekistan, Gana, Kazakistan, KKTC, Mali ve Kongo'da işletmedeki santrallerin toplam kurulu gücü yaklaşık 2,3 GW ile şirketin Türkiye kurulu gücünün üzerinde. AKSEN, KKTC'deki Kalecik santralinde ek protokolle 35 MW kapasite artırımı yapılacağını ve ardından KKTC kurulu gücünün 223 MW'a ulaşacağını 12 Ekim'de açıklamıştı. SAHOL'un ABD'deki güneş santralleri, AYEN'in Arnavutluk'taki HES'leri ve ZOREN'in Pakistan'daki RES'i de işletmede. Geçtiğimiz haftadan beri yurtdışı portföyde yeni bir değişiklik açıklanmadı.

Şirket	Ülke	Santral	Kaynak	Kapasite	Şirket payı	Durum
AKSEN	Özbekistan	Taşkent, Buhara ve Talimercan doğal gaz santralleri Talimercan kombine çevrim 08.07.2025	Doğal gaz	1.220 MWe	%100	İşletmede
AKSEN	Gana	Tema ve Kumasi (1. faz) santralleri Kumasi kombine çevrim 13.07.2026	Doğal gaz	549 MWe	%75	İşletmede
AKSEN	Kazakistan	Kızılorda kojenerasyon santrali Tam kapasite 01.06.2026	Doğal gaz	264 MW	%100	İşletmede
AKSEN	KKTC	Kalecik santrali 35 MW ek kapasite 31.05.2024; ek protokolle +35 MW daha planlanıyor, sonrası 223 MW (KAP 12.10.2026)	Fuel-oil	188 MWe	%100	İşletmede
AKSEN	Mali, Kongo	Aksa Mali ve Aksa Congo santralleri	Fuel-oil, doğal gaz	110 MWe	%100	İşletmede
AKSEN	Senegal	Saint-Louis kombine çevrim santrali	Doğal gaz	255 MW	%85	İnşaat
AKSEN	Madagaskar	Madagaskar santrali 11.09.2024	Fuel-oil	66 MW	–	Satıldı
SAHOL	ABD	Cutlass II ve Oriana GES (Sabancı Renewables) Oriana'da 60 MW depolama; projelerde vergi ortaklığı yatırımcısı var	Güneş	504 MW	%100	İşletmede
SAHOL	ABD	Pepper ve Lucky 7 GES Hedef 3Ç27	Güneş	156 MW + 130 MWdc	%100	İnşaat
TUPRS	Romanya	Niculesti GES (Entek) Alım 01.2025'te tamamlandı	Güneş	178,5 MWe	%99,23	İnşaat
AYEN	Arnavutluk	Fangut, Peshqeshit ve Fangut Cansuyu HES Pay oranı açıklanmamış	Hidroelektrik	109,7 MW	–	İşletmede
ZOREN	Pakistan, Filistin	Jhimpir RES ve Dead Sea GES	Rüzgâr, güneş	56,4 + 2 MW	%99,8 / %75	İşletmede
ZOREN	İsrail	Dorad Energy (%25 pay) 14.07 ve 22.07.2025	Doğal gaz	–	%25	Satıldı
ENKAI	Bulgaristan	Fotovoltaik santral 3Ç25'te devreye alındı; pay oranı açıklanmamış	Güneş	45 MWp	–	İşletmede
CONSE	Bahamalar	Great Abaco ve Eleuthera hibrit santralleri Devreye alma 1Y27; ayrıca 35 MWh depolama	Doğal gaz, güneş	50 MW + 25 MWp	%35	İnşaat
MASFN	Yunanistan	Larisa'daki 11 lisanssız GES	Güneş	11,2 MWp	%100	İşletmede

Yalnızca geliştirme aşamasında yurtdışı projesi olan şirketler (tabloya alınmadı): HUNER (İtalya, Letonya), AKFYE (Romanya), ENTRA (İtalya), GWIND (Almanya, İtalya), MOGAN (Arnavutluk), ENDAE (Romanya), SMRTG (Arnavutluk, Almanya).

Kaynak: KAP özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları, Destek Yatırım Araştırma. Kapasite santral toplamıdır; şirket payı ayrıca gösterilmiştir. KKTC yurtdışı olarak sınıflandırılmıştır.

Yöntem ve Kapsam

- Üretim verisi EPİAŞ Şeffaflık Platformu gerçek zamanlı üretim verisinin saatlik değerlerinden derlenmiştir; uzlaştırma hacimleriyle küçük farklar olabilir. Lisanssız santraller EPİAŞ'ta santral bazında yayımlanmadığından Türkiye toplamlarına ve şirket hesaplamalarına dahil değildir; güneş verisi yalnızca lisanslı santralleri kapsar. Yurtdışı santraller kapsam dışıdır.
- Tahmini ciro yalnızca elektrik satışını kapsar. YEKDEM santralleri USD tarifeleriyle, YEKA santralleri biliniyorsa sözleşme fiyatıyla, YİD sözleşmeli santraller sözleşme tarifesiyle, EÜAŞ yerli kömür sözleşmeli santraller sözleşme tarihinden itibaren yıllık sözleşme miktarına kadar günlük ortalama PTF ile 75 USD/MWh'den yüksek olanıyla, diğerleri saatlik PTF ile fiyatlanmıştır. İkili anlaşmalar, kapasite mekanizması, yan hizmetler ve dengesizlik maliyetleri dahil değildir.
- Şirket rakamları pay ağırlıklıdır. Devralınan santraller konsolidasyon tarihinden, satılan/kapatılan santraller çıkış tarihine kadar hesaba katılmış; pay değişikliklerinde KAP'taki işlem tarihleri esas alınmıştır. Portföy etkisi karşılaştırılabilir tabanla hesaplanır (eklenenlerin bu yılki katkısı cirodan, çıkanların geçen yılki katkısı tabandan düşülür); mutlak değerce 0,5 mn USD'yi ve geçen yıl USD cirosunun %5'ini aşan şirketler * ile işaretlenmiştir. Hibrit güneş üniteleri bağlı oldukları santralin lisansı altında ölçüldüğünden ayrıştırılmamıştır. Yalnızca gerçekleşmiş ve resmi kaynakta bildirilmiş olaylar dikkate alınmıştır.
- Kıyaslar yılbaşından bugüne (1 Ocak – 1 Kasım) ve 3Ç26 (1 Temmuz – 30 Eylül) için geçen yılın aynı dönemine göredir; 3Ç26 bilançoları açıklandıktan sonra 4Ç26 başından bugüne kıyasa geçilecektir. Normal ve mevsimsel aralık, 2021–2025 yıllarında aynı dönemin ortalaması ile aynı ayın en düşük ve en yüksek değeridir.
- Sıralama, ana faaliyeti elektrik üretimi olan ve geçen yılın aynı döneminde tahmini cirosu ile üretimi dönem uzunluğuna göre ölçeklenen eşiğin (yıllık 100 mn TL ve 20 GWh) üzerinde olan şirketleri kapsar; TL bazındaki tahmini ciro değişimine göredir. Holdingler, üretimi yan faaliyet olan şirketler ve aynı santrallere dolaylı ortak olan ODAS, ESEN ve NATEN kapsam dışındadır.
- Kurulu güç pay ağırlıklıdır: lisanslı santrallerde lisans gücü (MWe), lisanssız ve hibrit güneş santrallerinde şirketin açıkladığı değer. Portföy değişimlerinde olayın gerçekleştiği gün (devreye almalarda Bakanlık kabulü), santral bazında açıklama bulunmayan devreye almalarda EPİAŞ'ta ilk üretimin görüldüğü ay esas alınmıştır. Müstakil depolama ve 2 MW altı değişiklikler kapsam dışıdır.
- Fiyatlar USD/MWh olarak gösterilmiştir; TL çevriminde EPİAŞ'ın TL ve USD PTF değerlerinden türeyen günlük kur kullanılmıştır.

Kısaltmalar ve Terimler

PTF: Piyasa takas fiyatı. EPİAŞ gün öncesi piyasasında her saat için oluşan elektrik fiyatı; raporda USD/MWh ve TL/MWh olarak kullanılır.

EPİAŞ: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. Raporun üretim ve fiyat verilerinin kaynağı olan Şeffaflık Platformu'nu işletir.

EÜAŞ: Elektrik Üretim A.Ş. Kamu üretim şirketi; yerli kömür santrallerinden alım sözleşmelerinin karşı tarafı.

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu. Şirket açıklamalarının (özel durum, finansal rapor, faaliyet raporu) resmi kaynağı.

EPDK: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu. Üretim lisanslarını veren düzenleyici kurum.

YEKDEM: Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması. Kapsamdaki santrallere belirli süre sabit tarifeyle alım garantisi verir; 30.06.2021 öncesi devreye girenlerde USD, sonrasında TL tarife uygulanır.

YEKA: Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı. Devletin ihaleyle tahsis ettiği alanlarda kurulan, ihalede belirlenen fiyattan alım garantili santraller.

YİD: Yap-İşlet-Devret. Süre sonunda santralin kamuya devredildiği, üretimin sözleşme tarifesiyle satıldığı model.

EÜAŞ taban fiyatı: Yerli kömür santrallerinde 2029 sonuna kadar yıllık sözleşme miktarı için uygulanan alım: PTF 75 USD/MWh'nin altındaysa 75 USD/MWh, üstündeyse PTF.

HES / RES / GES / JES / BES: Hidroelektrik, rüzgâr, güneş, jeotermal ve biyokütle (biyogaz, çöp gazı dahil) enerji santrali.

DGKÇS / TES: Doğal gaz kombine çevrim santrali / termik (kömür) santrali.

Lisanssız santral: Lisans almadan üretim yapabilen küçük ölçekli (çoğunlukla güneş) santral; EPİAŞ'ta santral bazında yayımlanmaz.

Hibrit santral: Mevcut bir santralin (ör. RES) bağlantı noktasına eklenen farklı kaynaklı ünite (ör. güneş); üretimi ana santralin lisansı altında ölçülür.

Depolamalı GES: Batarya depolama ünitesiyle birlikte kurulan güneş santrali.

MWe / MWm / MWp: Elektriksel (şebekeye verilebilen) güç / mekanik (türbin) güç / güneş panellerinin tepe (DC) gücü.

MWh, GWh, TWh: Enerji (üretim) birimleri: 1 TWh = 1.000 GWh = 1.000.000 MWh.

YBB: Yılbaşından bugüne: 1 Ocak'tan raporun veri tarihine kadar olan dönem.

3Ç26 / 4Ç26: 2026 yılının üçüncü (Temmuz–Eylül) ve dördüncü (Ekim–Aralık) çeyreği.

Normal, mevsimsel aralık: Normal: 2021–2025 yıllarında aynı dönemin ortalaması. Mevsimsel aralık: aynı ayın bu beş yıldaki en düşük ve en yüksek değeri.

Kurulu güç (pay ağırlıklı): Santral gücünün şirketin santraldeki payıyla çarpılmış hali.

Fiyat esası: Santralin elektriğinin hangi fiyatla satıldığı: YEKDEM, YEKA, taban/sabit fiyat, lisanssız veya piyasa (PTF).

Tahmini ciro: Pay ağırlıklı üretimin santralin fiyat esasıyla çarpımı; yalnızca elektrik satışını kapsar, şirketin raporladığı hasılatla aynı değildir.

Ortalama satış fiyatı: Tahmini USD cironun üretime bölünmesiyle bulunan ortalama fiyat (USD/MWh).

Destekli pay: Üretimin YEKDEM, YEKA veya EÜAŞ taban fiyatı gibi alım garantili mekanizmalar kapsamında satılan kısmının oranı.

Hacim etkisi / fiyat etkisi: Ciro değişiminin üretim değişiminden (geçen yılın fiyatıyla) ve ortalama satış fiyatındaki değişimden (bu yılın üretimiyle) kaynaklanan kısımları.

Portföy etkisi: Yeni eklenen, satılan, kapatılan santraller ile kapasite ve pay değişikliklerinin kıyasa katkısı; karşılaştırılabilir tabanla hesaplanır.

Karşılaştırılabilir taban: Portföy etkisini ayırmak için eklenen santrallerin bu yılki katkısının cirodan, çıkan santrallerin geçen yılki katkısının kıyas tabanından düşüldüğü yaklaşım.

Kayda değer etki (*): Portföy etkisi mutlak değerce 0,5 mn USD'yi ve geçen yıl USD cirosunun %5'ini aşan şirketler * ile işaretlenir.

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, şirket raporları, Destek Yatırım Araştırma hesaplamaları. Ciro rakamları elektrik satışına ilişkin tahmindir.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay
Araştırma Direktörü

Oğuzhan Bıkmaz
Araştırma Yönetmeni

arastirma@destekyatirim.com