

[Elektrik Bülteni]

[Haziran 2025]

[Alihan Gürleyen]

İŞ YATIRIM



Elektrik Bülteni

► [Genel Görünüm]

[Şirket Bazlı Üretim]

[Fiyat Analizi]

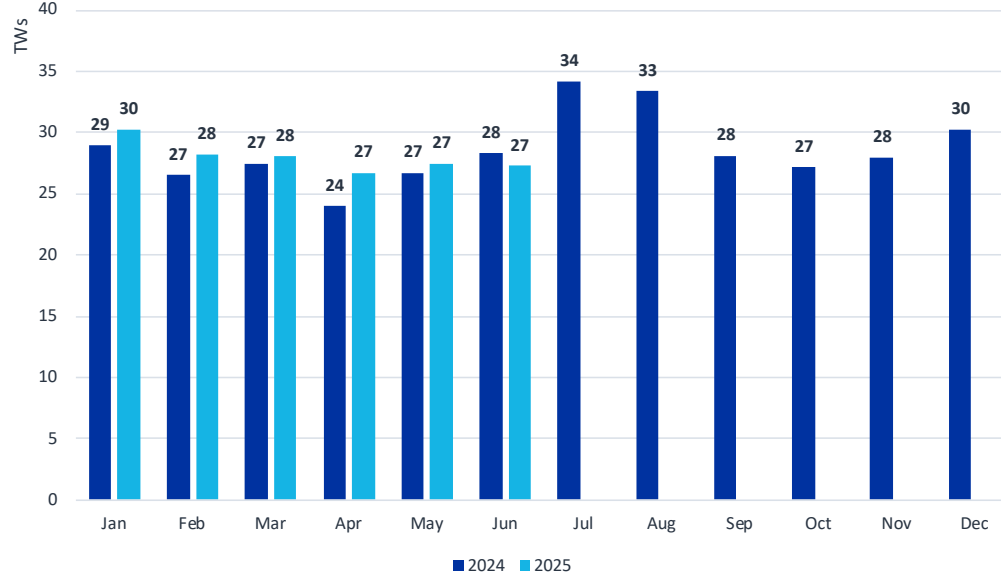
[Şirket Karşılaştırması]

İŞ YATIRIM

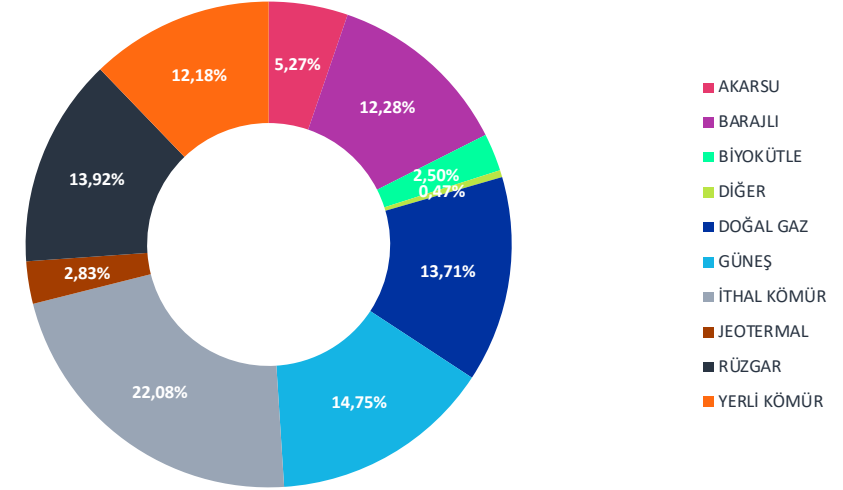


Piyasa Takas Fiyatı		56\$/MWs	- Geçen senenin aynı ayına göre PTF %14 düşüş kaydetti. - Mayıs ayına kıyasla ise %13 düşüş gösterdi.
Kurulu Güç		119.375 MW	- Toplam kurulu güç Haziran ayında %0.4 artış kaydetti. - Bu artış önemli ölçüde yaklaşık %1 artan rüzgar ve güneş kapasitelerinden kaynaklandı.
Üretim		27.297 GW	- Toplam üretilen elektrik geçen senenin aynı ayına göre %3 düştü - Mayıs ayına kıyasla %0.6 seviyesinde düşüş kaydetti.
Tüketim		27.373 GW	- Toplam tüketilen elektrik geçen senenin aynı ayına göre %4 düştü. - Mayıs ayına kıyasla %2 düşüş gösterdi.
Yenilenebilir Payı		%52	- Mayısa ayına kıyasla toplam üretimde yenilenebilir payı 4 puan geriledi. - Bunun başlıca sebebi hidroelektrik santrallerinin düşen kapasite faktörleri oldu.

Aylık Toplam Üretim (TWs)



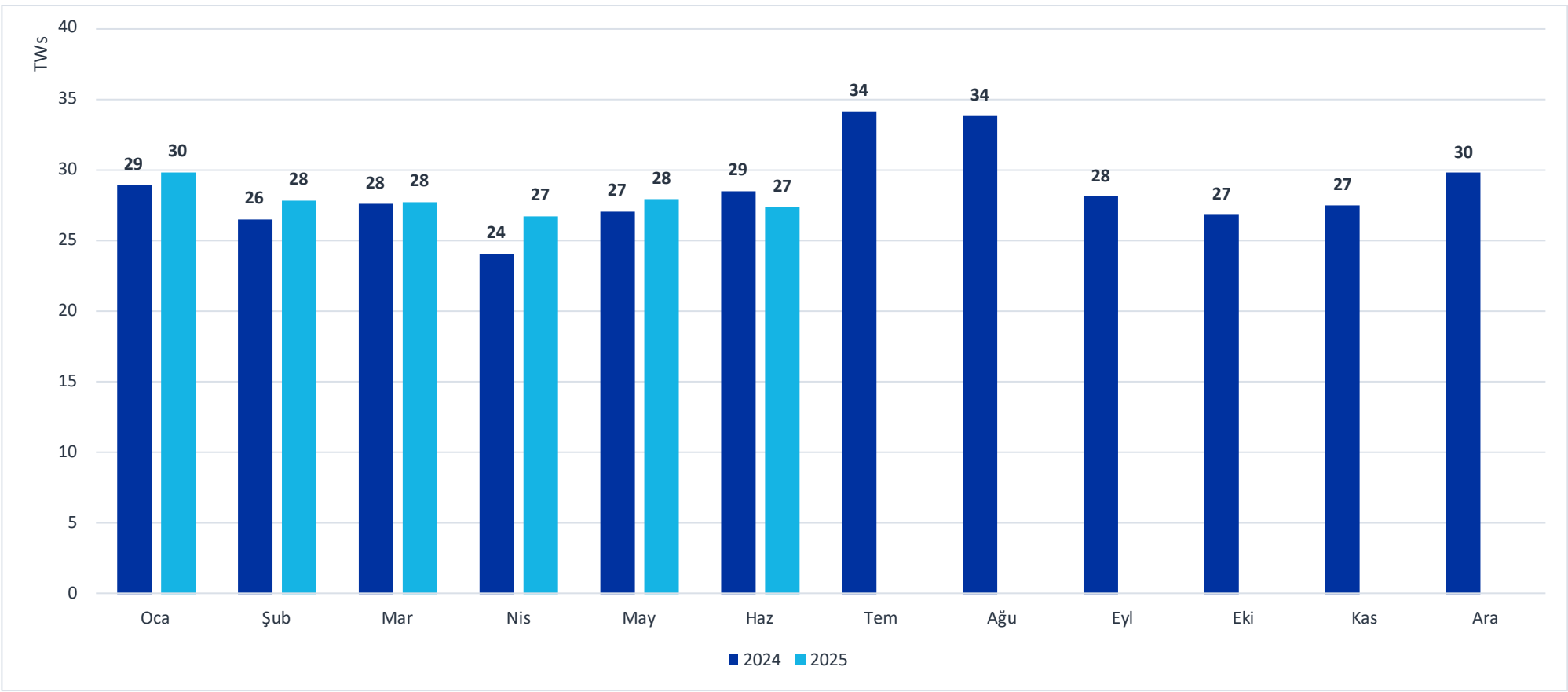
Aylık Toplam Üretimin Kırılımı (%)



- Toplam üretilen elektrik geçen senenin aynı ayına göre %3 düştü
- Mayıs ayına kıyasla %0.6 seviyesinde düşüş kaydetti.
- Güneş santrallerinden gelen katkı 1.5 puan artış, rüzgar santrallerinden 4 puan artış kaydedilirken hidroelektrik santrallerinin katkısı 9 puan düşüş kaydetti
- Düşen hidroların yerini ise 7 puan artış ile ithal kömür santralleri aldı.

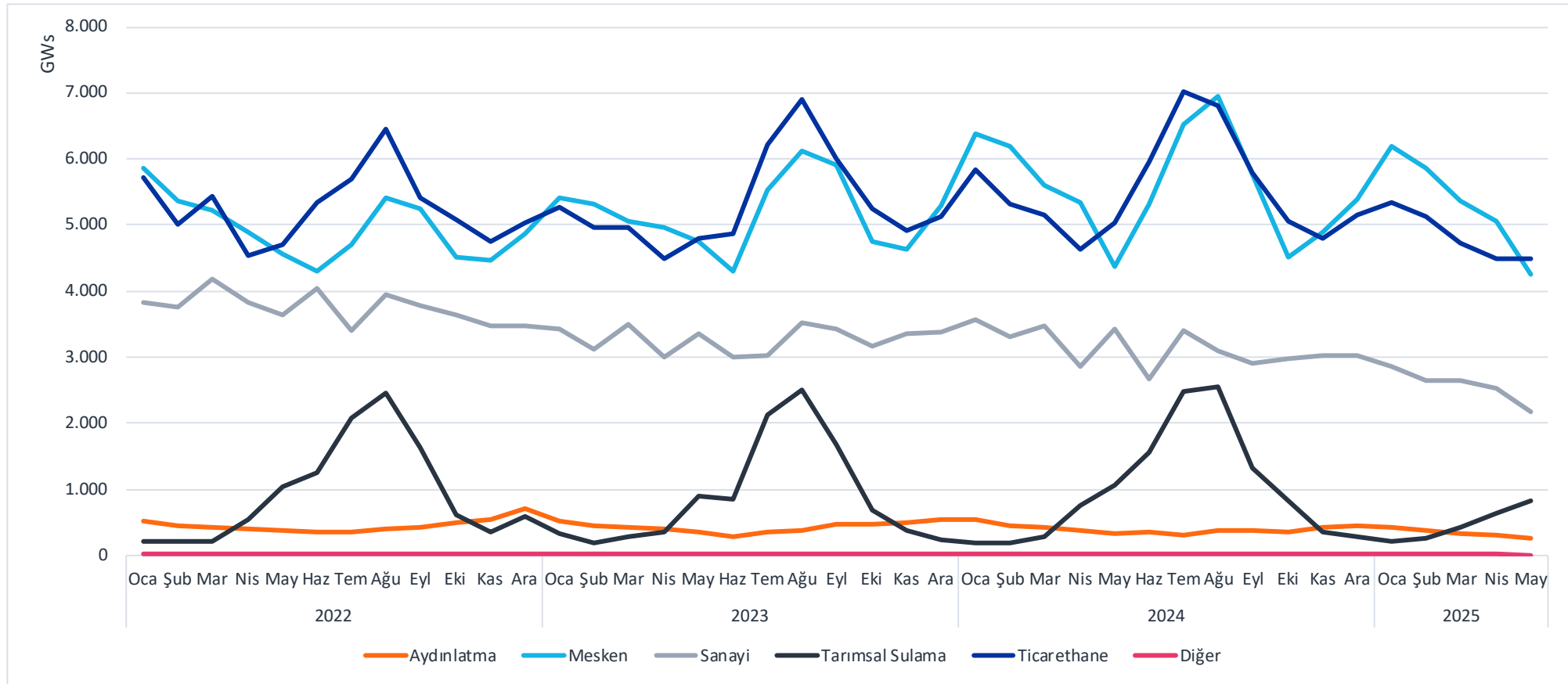


Aylık Toplam Tüketim (TWs)



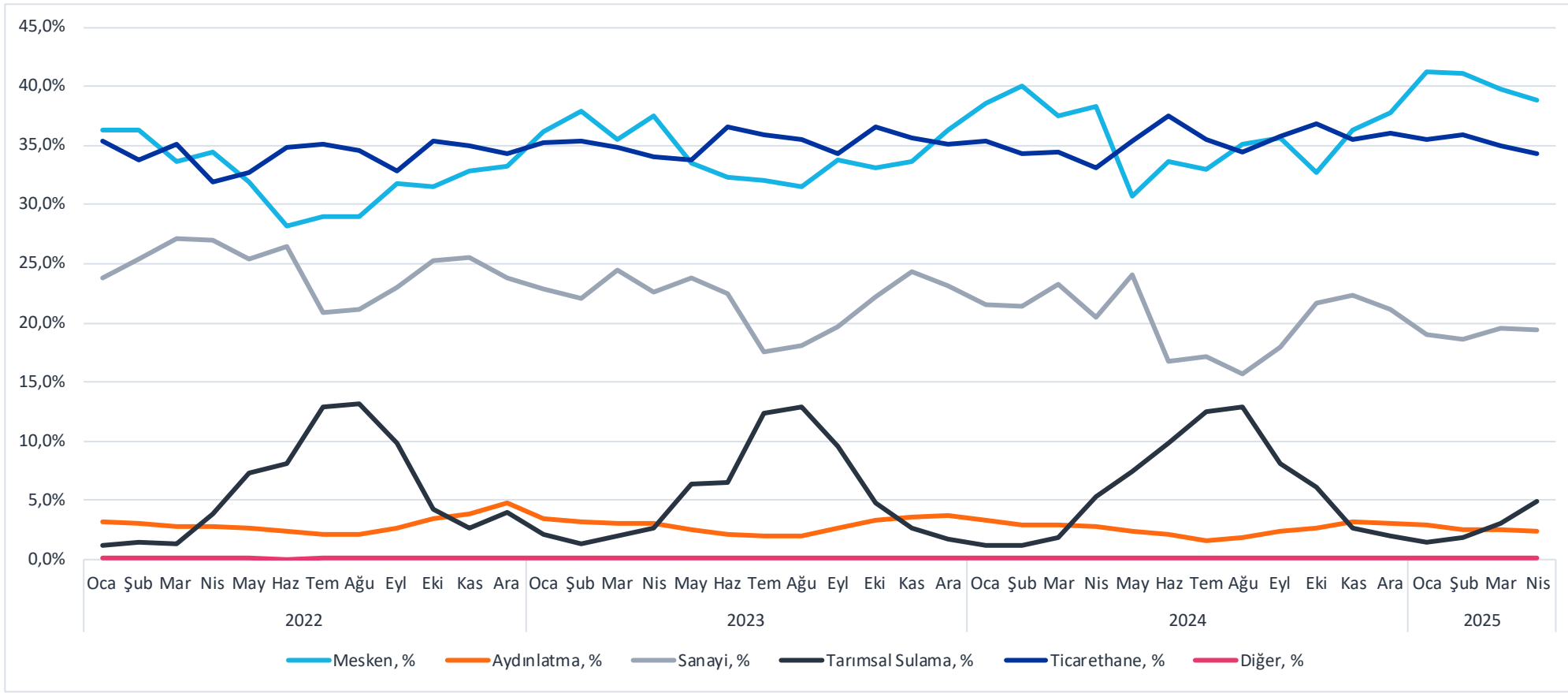
- Toplam tüketilen elektrik geçen senenin aynı ayına göre %4 düştü.
- Mayıs ayına kıyasla %2 düşüş gösterdi.

Tüketim Kırılımı (GWs)



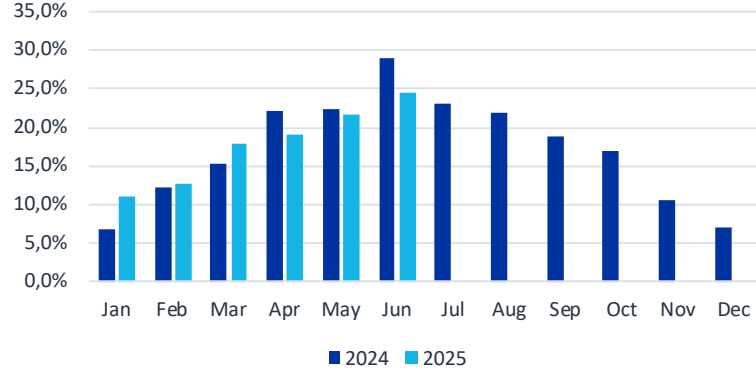
- Mayıs ayında mesken tüketimi %14 düşüş gösterirken sanayi tüketimi %16 düşerek trendi devam ettirdi.

Tüketim Kırılımı (%)

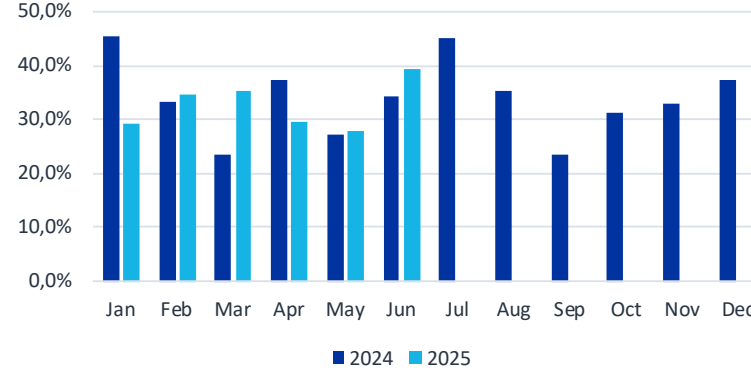


- Kırılımda mesken payı 3 puan düşerken, 1.5 puan düşüşle bu veriyi sanayi tüketim payı takip etti.

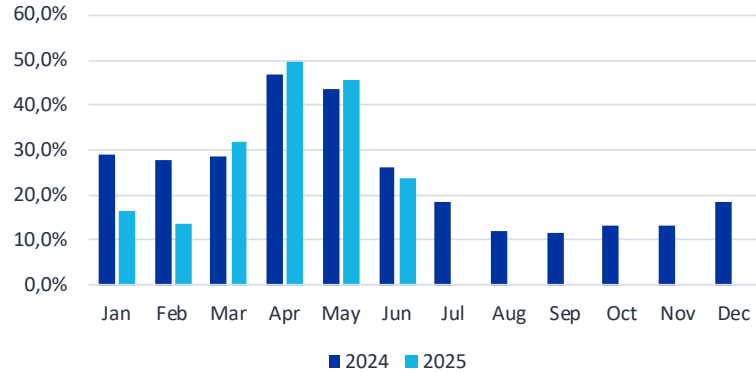
Güneş Kapasite Faktörü (%)



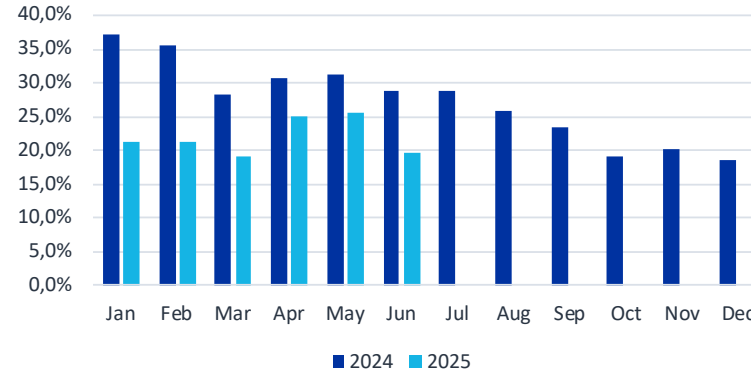
Rüzgar Kapasite Faktörü (%)



Akarsu Hidroelektrik Kapasite Faktörü (%)

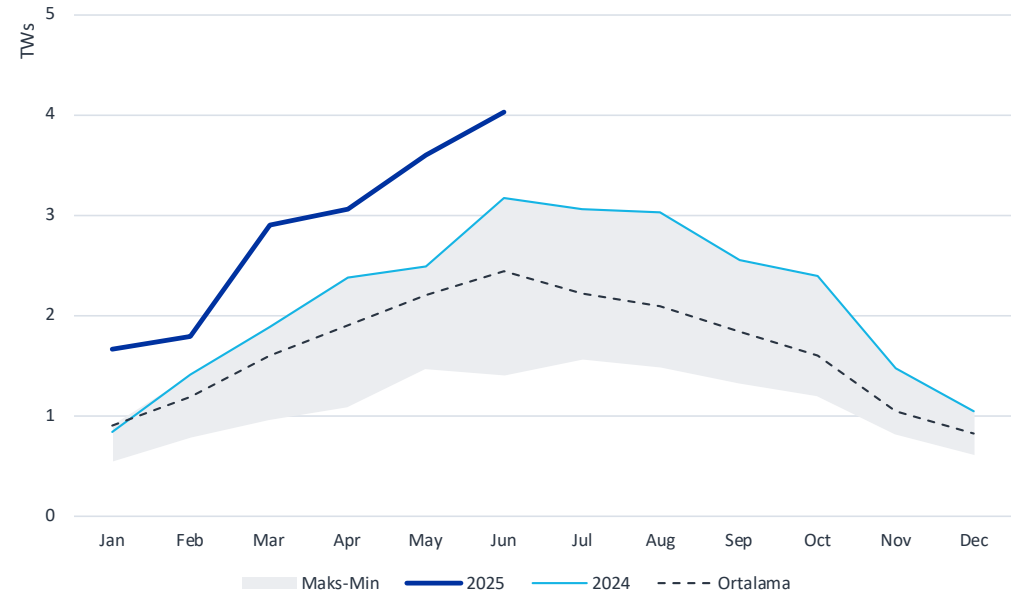


Barajlı Hidroelektrik Kapasite Faktörü (%)

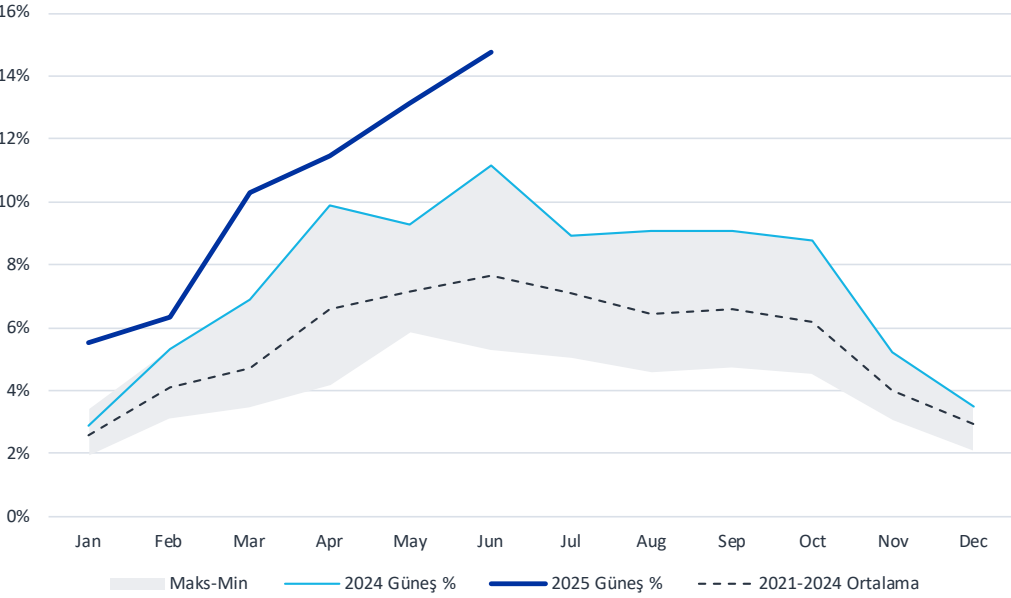


- İkinci çeyrekte hidrolarda gözlenen toparlanmanın ardından haziran ayında kapasite faktörlerinde ciddi düşüş kaydedildi.
- Güneş kapasite faktörleri geçtiğimiz aya göre iyileşirken geçen senenin aynı ayının altında kaldı.
- Rüzgar da ise geçen senenin üstünde kapasite faktörleri gözlemlendi.

Güneşten Elektrik Üretimi (TWs)

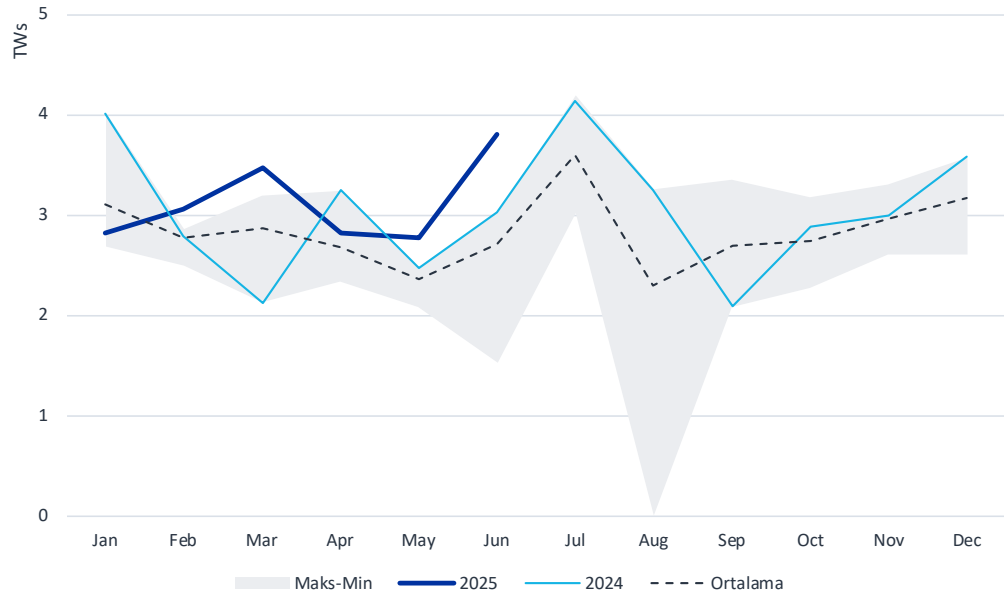


Güneş Payı (%)

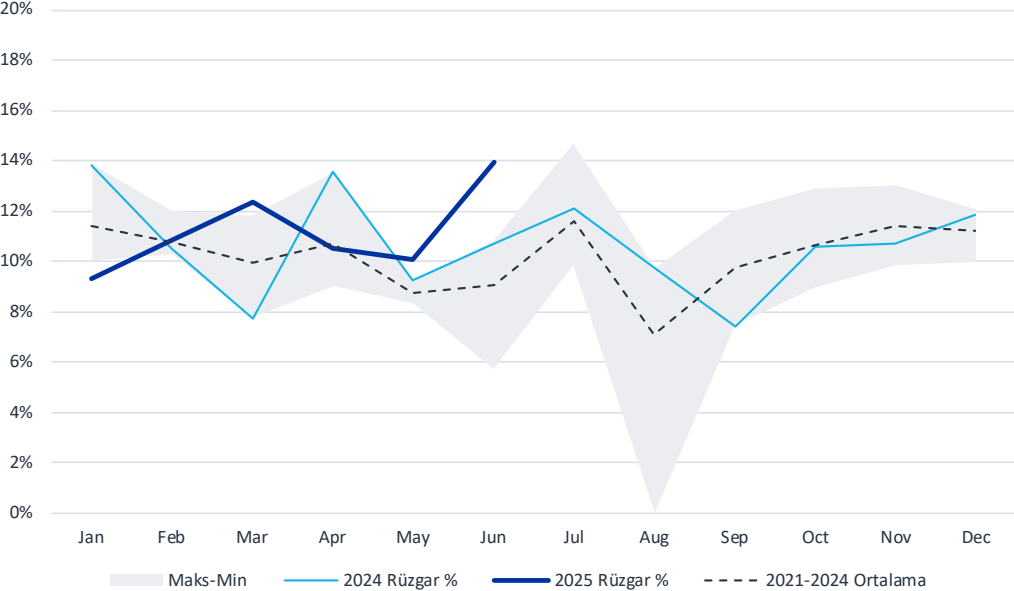


- Güneş santrallerinden üretilen elektrik Haziran ayında da rekorunu tazeledi.
- Toplam üretimdeki payı ise geçen seneye göre 4 puan artarak %15'e ulaşırken geçtiğimiz aya kıyasla 2 puan artış gösterdi.

Rüzgardan Elektrik Üretimi (TWs)

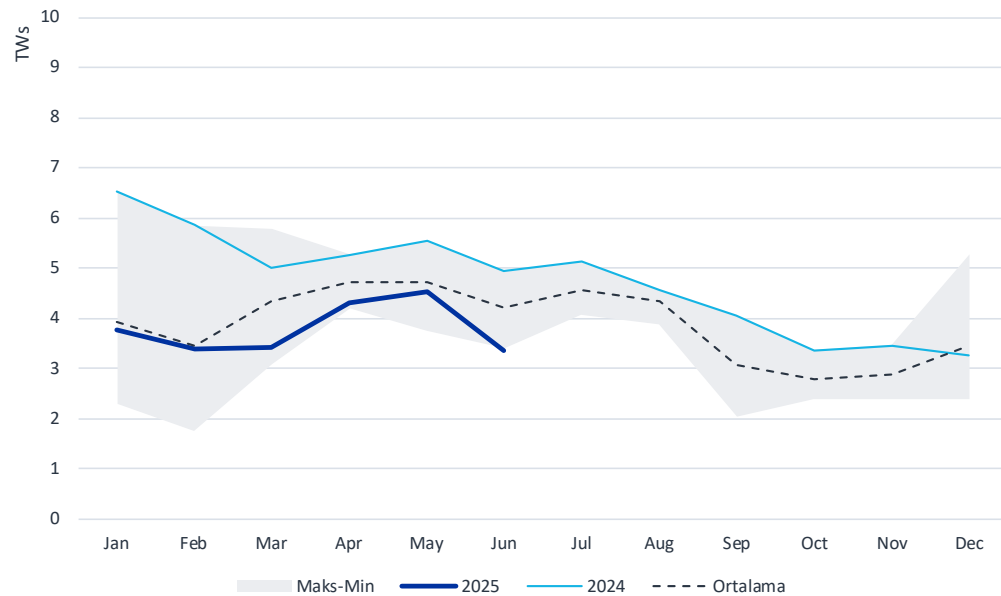


Rüzgar Payı (%)

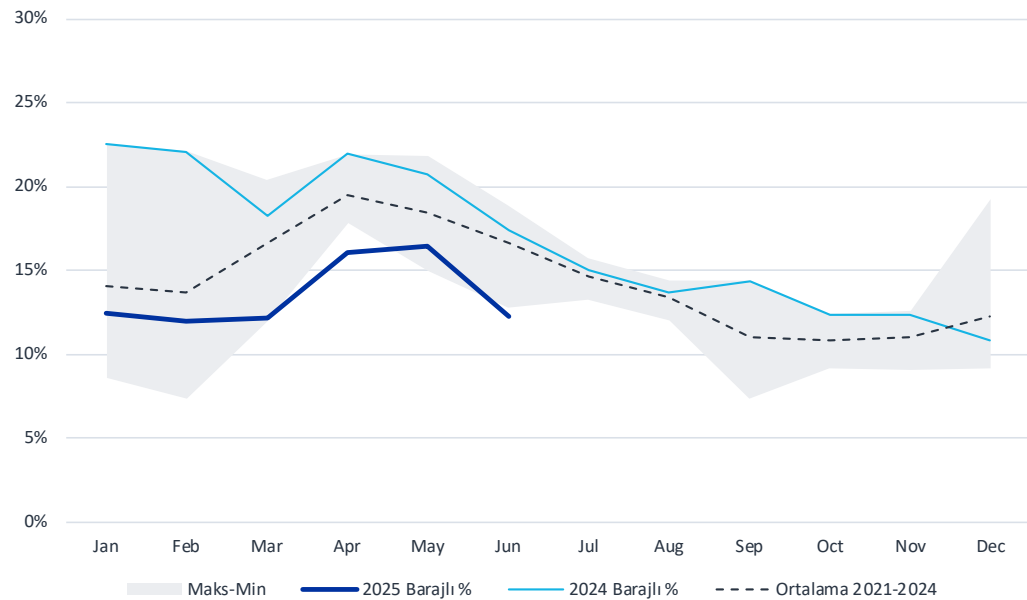


- Rüzgar santrallerinden üretilen elektriğin payı geçen senenin aynı ayına göre 3 puan artarken geçtiğimiz aya kıyasla 4 puan artış kaydetti ve %14 seviyesine ulaştı.

Barajlı Hidroelektrik Üretimi (TWs)

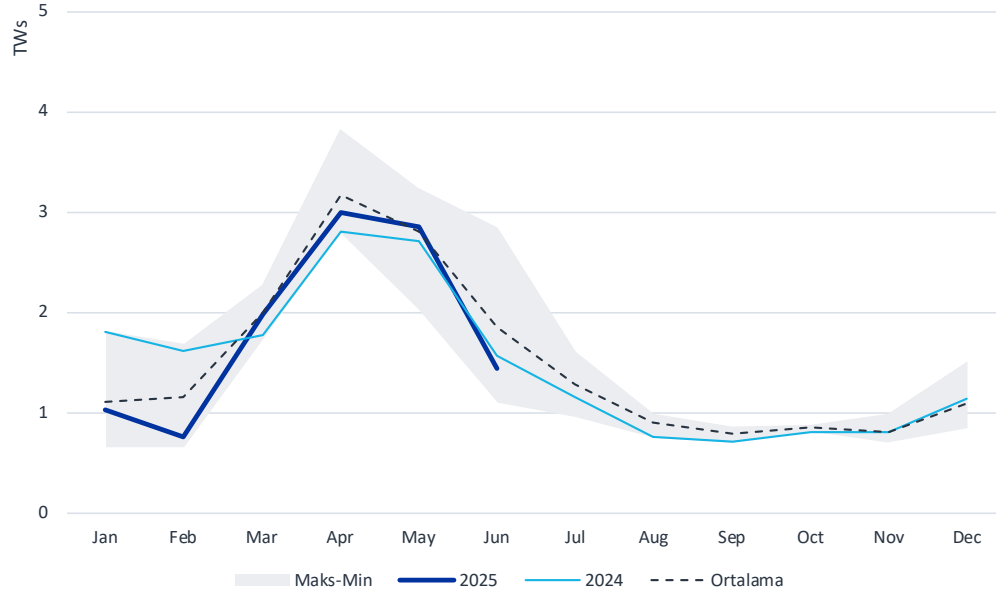


Barajlı Hidroelektrik Payı (%)

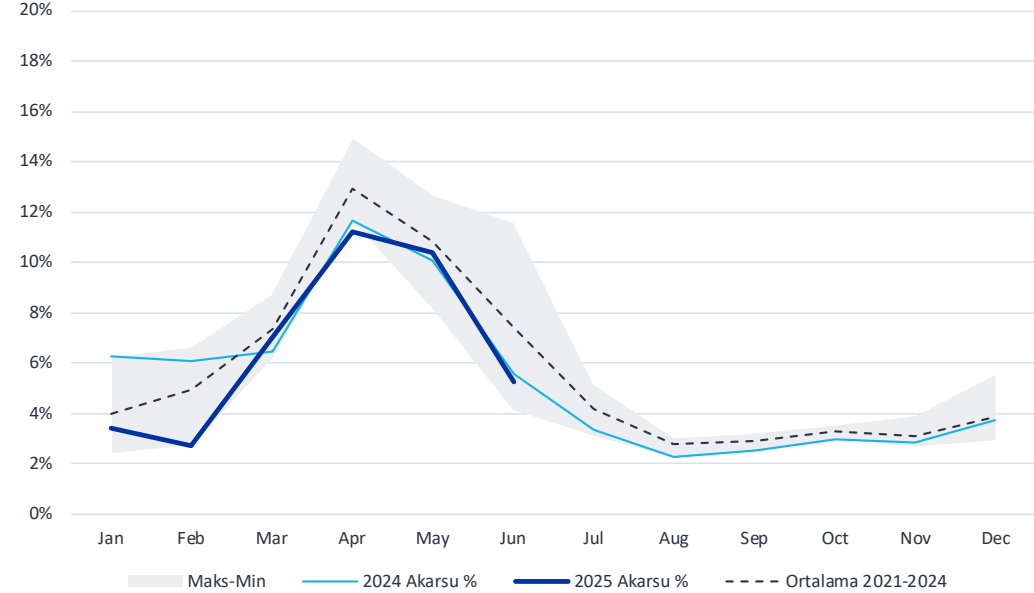


- Barajlı hidro üretimi geçen senenin aynı ayına kıyasla 5 puan yukarıda %17 seviyesinde olsa da Mayıs ayına göre 4 puan düşüş kaydetti.
- Yılbaşından beri 2021-2024 ortalama seviyelerinin altında seyretmeye devam etti.

Akarsu Hidroelektrik Üretimi (TWs)

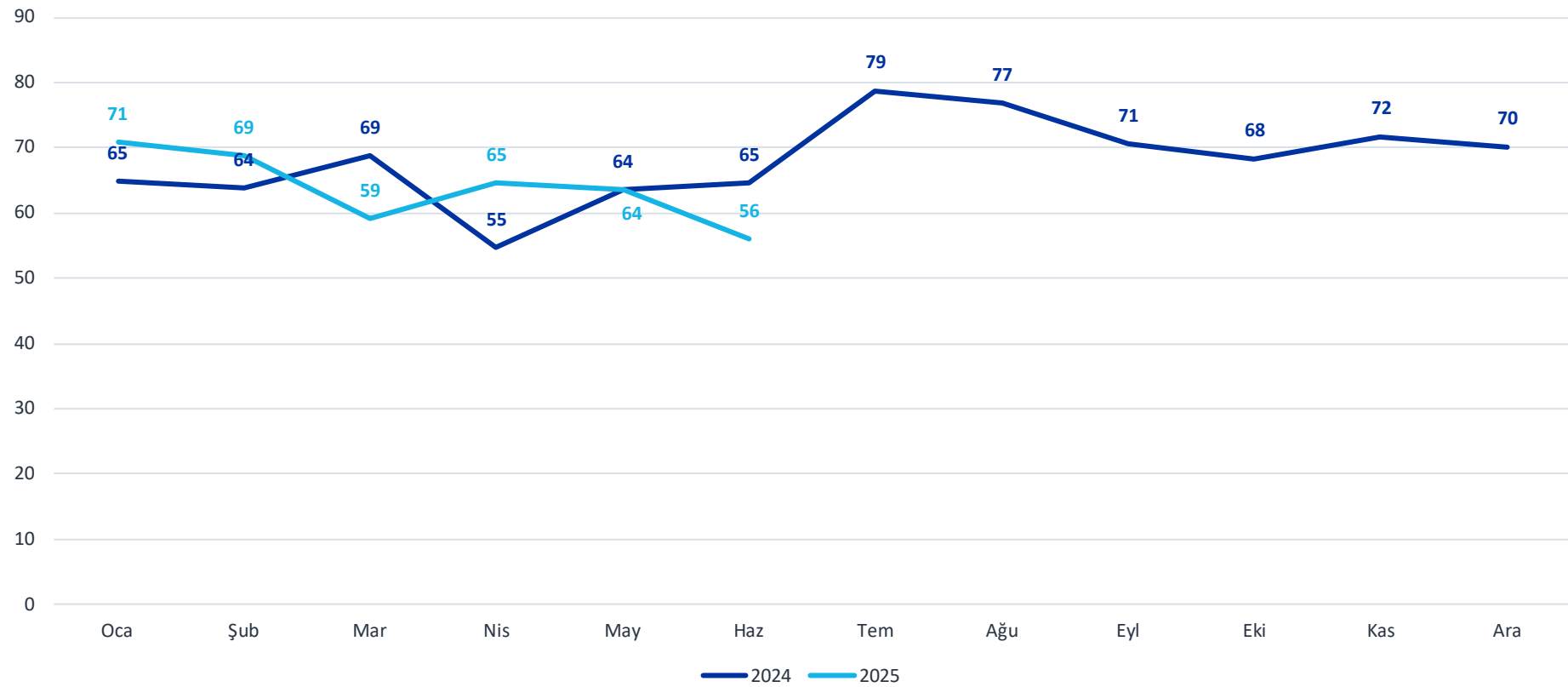


Akarsu Hidroelektrik Payı (%)



- Akarsu hidro payı geçen senenin aynı ayına göre 1 puan düşerek %6 seviyesinde gözlendi ve Mayıs ayına kıyasla 5 puan aşağıda seyretti.

Piyasa Takas Fiyatı (\$/MWs)



- Geçen senenin aynı ayına göre PTF %14 düşüş kaydetti.
- Mayıs ayına kıyasla ise %13 düşüş gösterdi.

Elektrik Bülteni

[Genel Görünüm]

► [Şirket Bazlı Üretim]

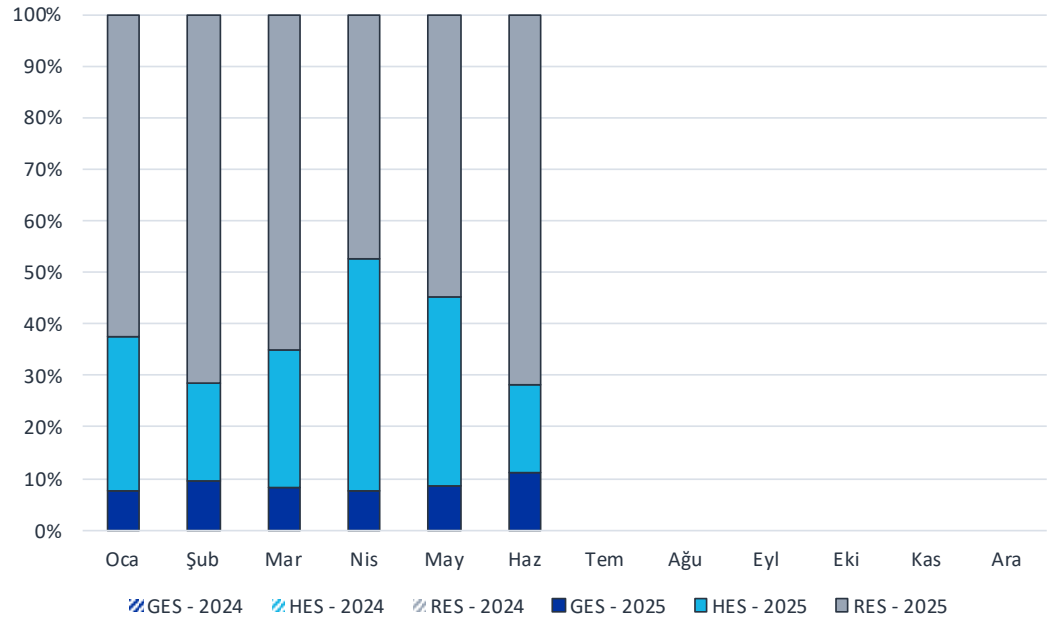
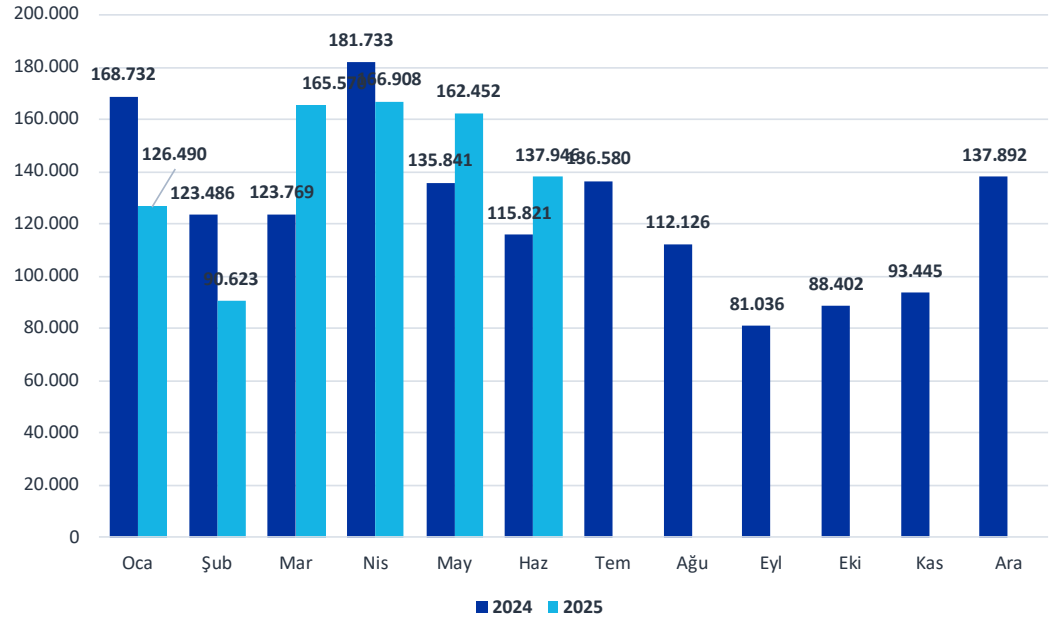
[Şirket Karşılaştırması]

[Fiyat Analizi]

İŞ YATIRIM

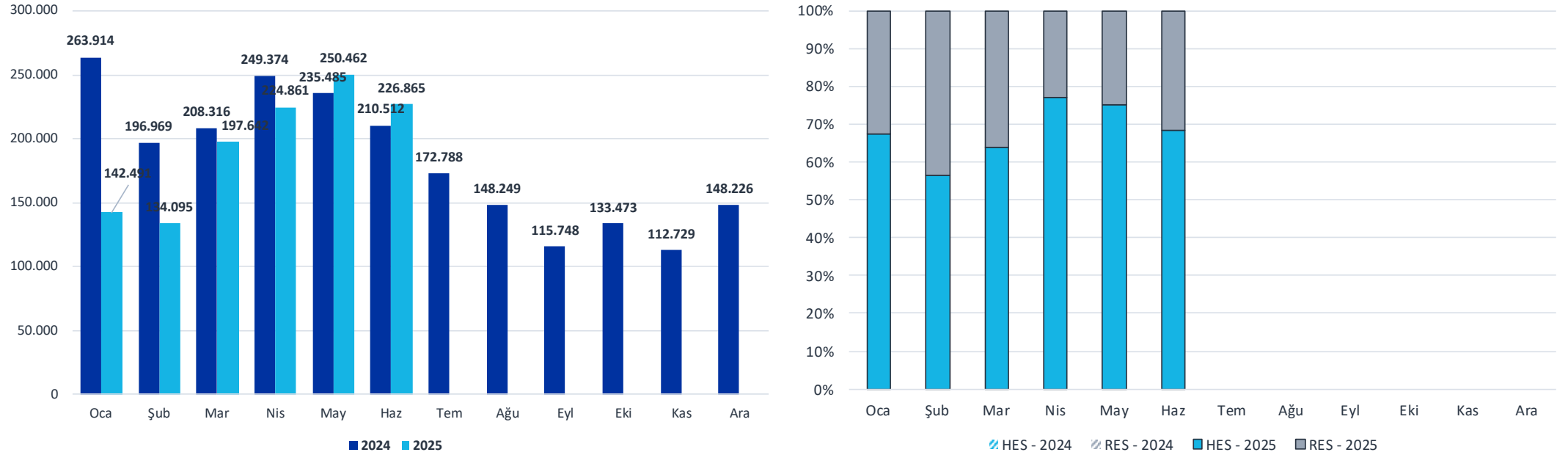


Aylık Toplam Üretim (MWs)



- Hidrolarda kapasite faktörlerinin düşmesiyle Mayıs ayına kıyasla üretilen elektrik %15 azalsa da kapasite artışlarının da kısmi etkisiyle 2024 Haziran ayına kıyasla %19 arttı.

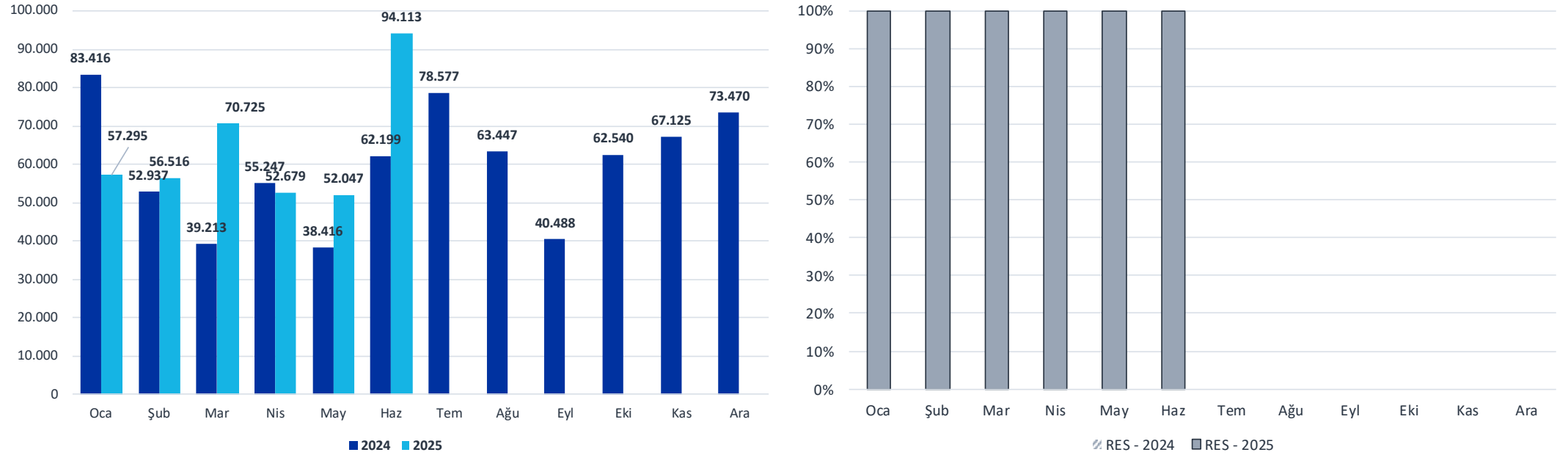
Aylık Toplam Üretim (MWs)



- 2024 Haziran ayına göre elektrik üretimi %25 artarken geçtiğimiz Mayıs ayına kıyasla %7 düşüş kaydetti.
- İlk çeyreğe göre ikinci çeyreğin ve Haziran ayının kapasite faktörleri açısından daha kuvvetli geçtiğini görüyoruz.

Kaynak: EPİAŞ Gerçek Zamanlı Üretim Verisi. Brüt üretim verileridir ve uzlaştırmaya esas net elektrik üretim verilerinden farklılık gösterebilir. Sadece lisans sahibi santrallerin verisidir şirketin toplam üretimini aynen yansıtmaz.

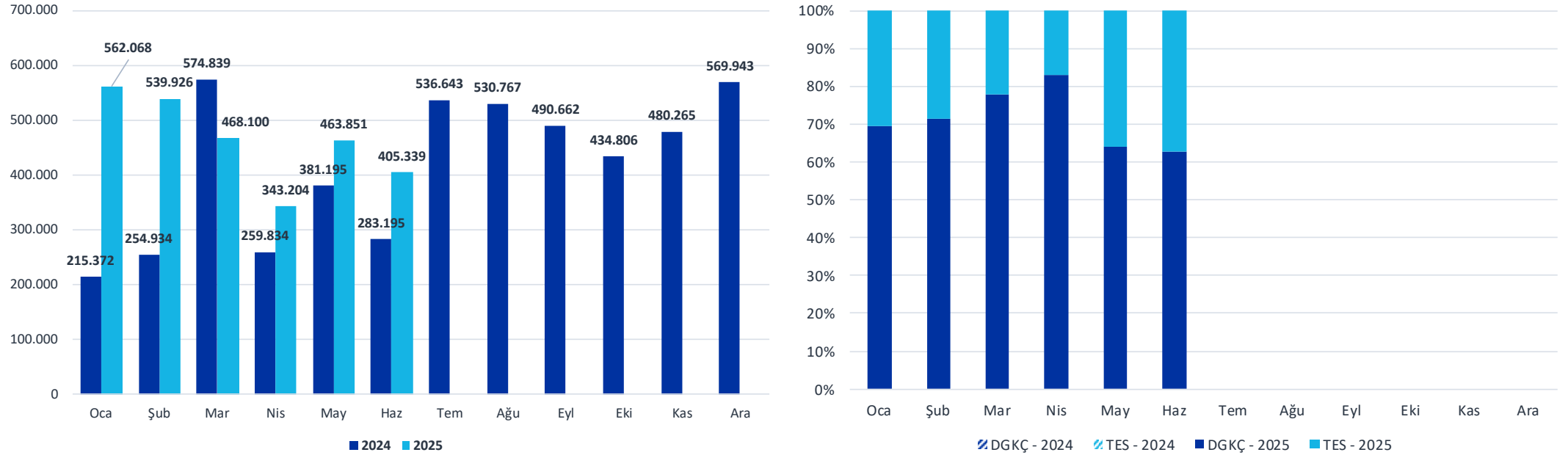
Aylık Toplam Üretim (MWs)



- Geçen senenin aynı ayına göre elektrik üretimi %51 artarken Mayıs ayına kıyasla %80 artış kaydetti.
- Burada özellikle devreye giren yeni kapasiteler etkili oldu.

Kaynak: EPİAŞ Gerçek Zamanlı Üretim Verisi. Brüt üretim verileridir ve uzlaştırmaya esas net elektrik üretim verilerinden farklılık gösterebilir. Sadece lisans sahibi santrallerin verisidir şirketin toplam üretimini aynen yansıtmaz.

Aylık Toplam Üretim (MWs)



- Geçen senenin aynı ayına göre elektrik üretimi %43 artarken Mayıs ayına kıyasla %13 düşüş kaydetti.
- İkinci çeyrekte BOTAŞ tarafından doğalgaz tarifesine zam yapılması Haziran üretiminin bir miktar düşmesinde etkili oldu.



Elektrik Bülteni

[Genel Görünüm]

[Şirket Bazlı Üretim]

► **[Şirket Karşılaştırması]**

[Fiyat Analizi]

Benzer Şirketler Karşılaştırması

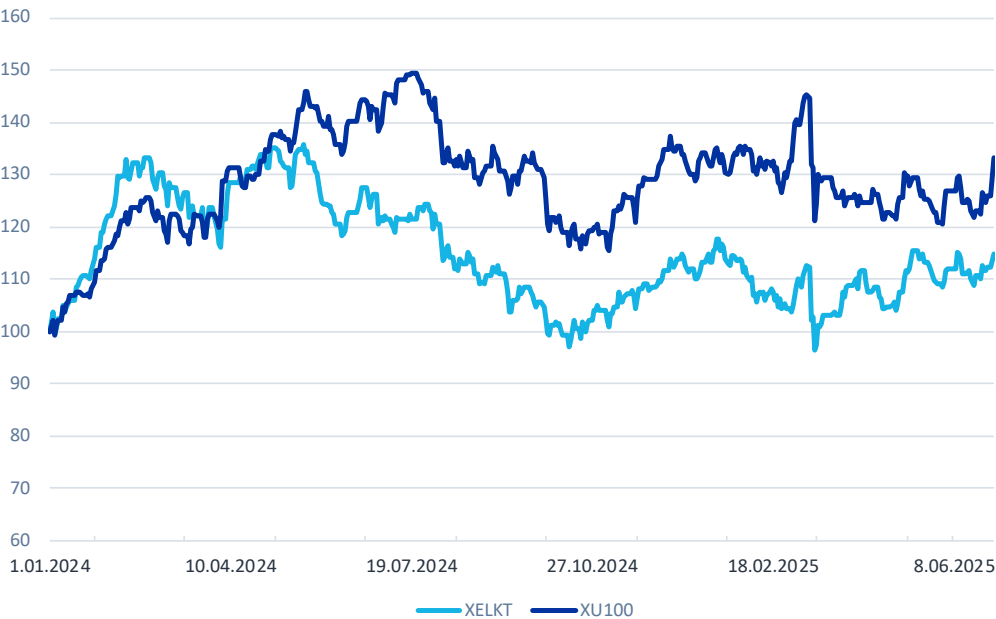
	Piyasa Değeri mn TL	F/K S12A	ΔAylık %	FD/FAVÖK S12A	ΔAylık %	FD/Satışlar S12A	ΔAylık%
GWIND:IS	12.215	18,0	-1%	8,7	-1%	5,9	-1%
AYDEM:IS	12.048	-1,0	6%	10,1	2%	4,4	2%
AKSEN:IS	40.886	29,1	3%	8,8	2%	2,2	2%
AKFYE:IS	19.044	-31,5	2%	11,1	1%	5,9	1%
MOGAN:IS	21.449	-5,3	9%	8,4	4%	4,4	4%
ENTRA:IS	22.435	76,2	40%	16,6	23%	11,8	23%
ZOREN:IS	15.200	-1,4	2%	10,8	0%	2,3	0%
TATEN:IS	12.174	9,4	4%	12,0	3%	8,3	3%
AKENR:IS	8.145	-2,4	8%	14,7	2%	1,1	2%
IZENR:IS	15.347	-21,4	1%	21,4	1%	2,3	1%
Medyan	15.273	-1,2	3%	11,0	1%	4,4	3%
Ortalama	17.894	7,0	43%	12,3	4%	4,8	6%



Elektrik Üreticileri FD/FAVÖK Medyan



XELKT vs XU100 (1 Ocak 2024=100)



- FD/FAVÖK çarpanları Mayıs ayına kıyasla yatay seyredirken elektrik şirketleri endeksin altında seyretmeye devam etti.



Elektrik Hisse Performansı

İsim	Haftalık %	Aylık %	3 Aylık %	12 Aylık %	Yılbaşından Beri %
AK ENERJİ	3,04	8,24	10,27	-29,57	-15,25
AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ	3,58	1,99	-2,81	-42,48	-18,87
AKSA ENERJİ	4,78	2,71	-5,18	-24,33	-14,95
AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ	6,88	6,35	-10,85	-49,67	-27,46
ENERJİSA ENERJİ	10,27	9,65	7,26	-9,58	4,16
GALATA WIND ENERJİ	5,80	-1,31	-11,08	-25,90	-33,12
IC ENTERRA YENİLENEBİLİR ENERJİ	24,85	39,77	20,87	18,29	53,73
İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM	2,78	0,96	18,71	9,65	32,21
MOGAN ENERJİ YATIRIM HOLDİNG	14,30	9,46	0,80	-34,06	-15,48
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM	-1,14	3,83	18,26	32,32	4,83
ZORLU ENERJİ	7,80	1,67	-13,39	-45,03	-30,28

Elektrik Bülteni

[Genel Görünüm]

[Şirket Bazlı Üretim]

[Şirket Karşılaştırması]

► **[Fiyat Analizi]**

İŞ YATIRIM





Emtia Fiyatları

Emtia	Son Kapanış	Günlük %	Haftalık %	Aylık %	Yıllık %	Yılbaşıandan Beri %
ICE TTF (EUR/MWh)	33,385	1,5%	-7,5%	-5,3%	-8,1%	-30,1%
Rotterdam Coal (\$/Mt)	108,64	2,1%	3,3%	11,7%	2,5%	25,4%
ICE Crude (\$/bbl)	66,85	0,2%	1,0%	4,7%	-16,6%	-8,0%

- İran-İsrail kriz etkisiyle hareketlenen doğalgaz ve petrol kontratları kriz öncesi seviyelerine geri döndü.



ICE TTF (EUR/MWs)



- İran-İsrail krizinin sona ermesiyle TTF kontratları 2025 minimum seviyesine yaklaştı.



İthal Kömür (\$/Mt)



- İthal kömür yılbaşından beri %13 artış kaydetse de geçen senenin 6 ayına kıyasla 2025 ilk 6 ayı ortalaması %6 daha düşük kaydedildi.



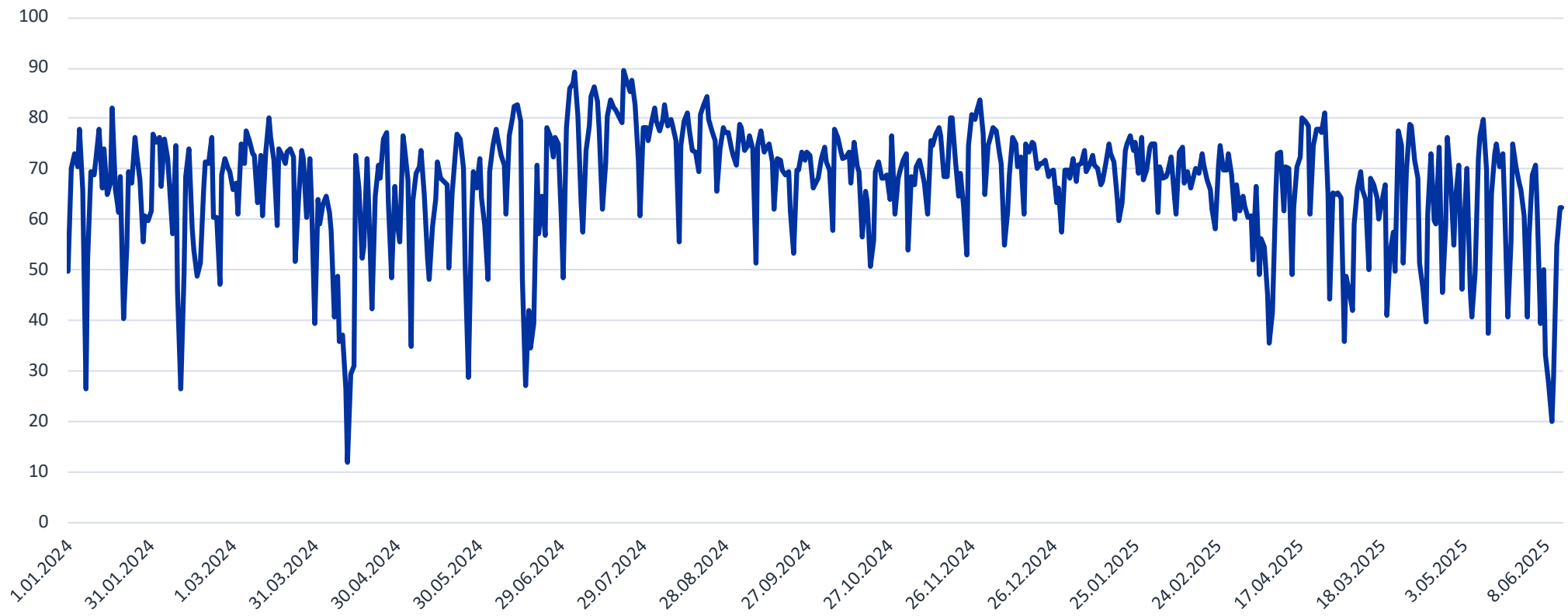
ICE Crude Brent (\$/bbl)



- İran-İsrail krizinin sona ermesiyle petrol fiyatları düşüş trendine geri döndü.



PTF (\$/MWs)



Teşekkürler

İŞ YATIRIM

