

[Elektrik Bülteni]

[Haziran 2025]
[Alihan Gürleyen]

İŞ YATIRIM



Elektrik Bülteni

► [Genel Görünüm]

[Şirket Bazlı Üretim]

[Fiyat Analizi]

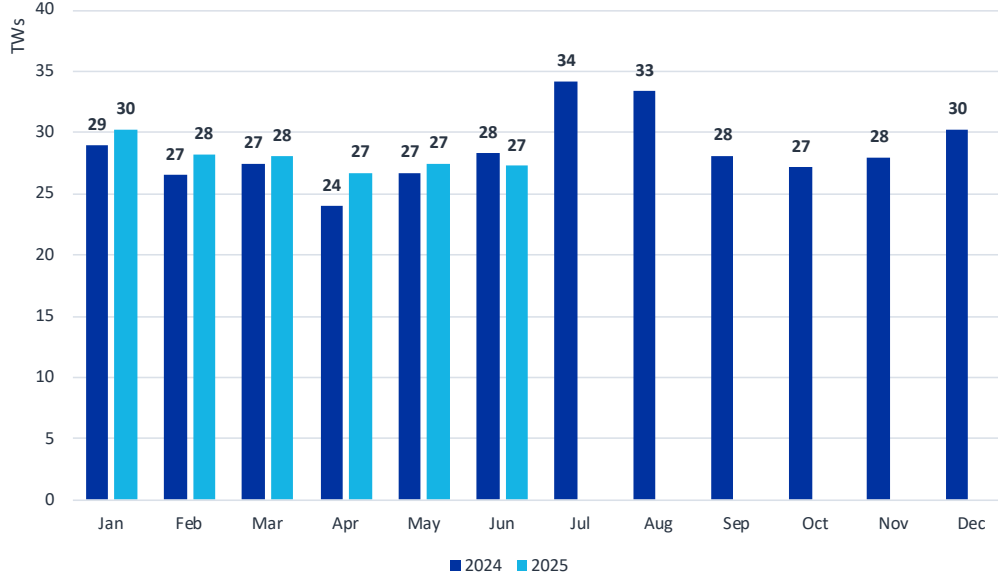
[Şirket Karşılaştırması]

İŞ YATIRIM

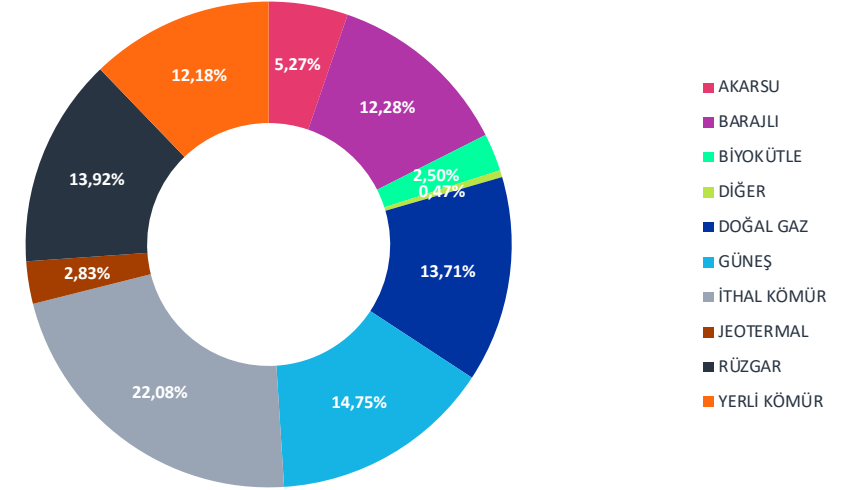


Piyasa Takas Fiyatı	▶	56\$/MWs	- Geçen senenin aynı ayına göre PTF %14 düşüş kaydetti. - Mayıs ayına kıyasla ise %13 düşüş gösterdi.
Kurulu Güç	▶	119.375 MW	- Toplam kurulu güç Haziran ayında %0.4 artış kaydetti. - Bu artış önemli ölçüde yaklaşık %1 artan rüzgar ve güneş kapasitelerinden kaynaklandı.
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)



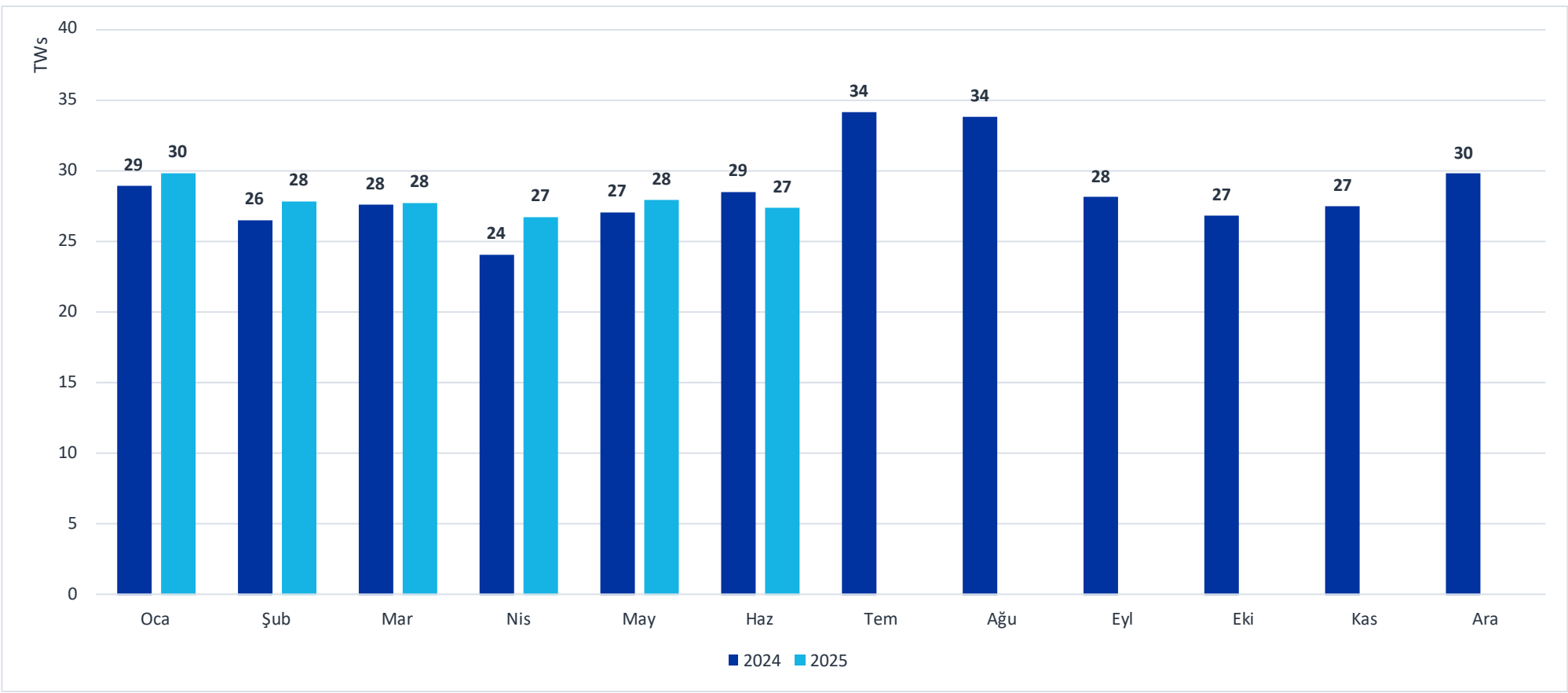
Aylık Toplam Üretimin Kırılımı (%)



- 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.

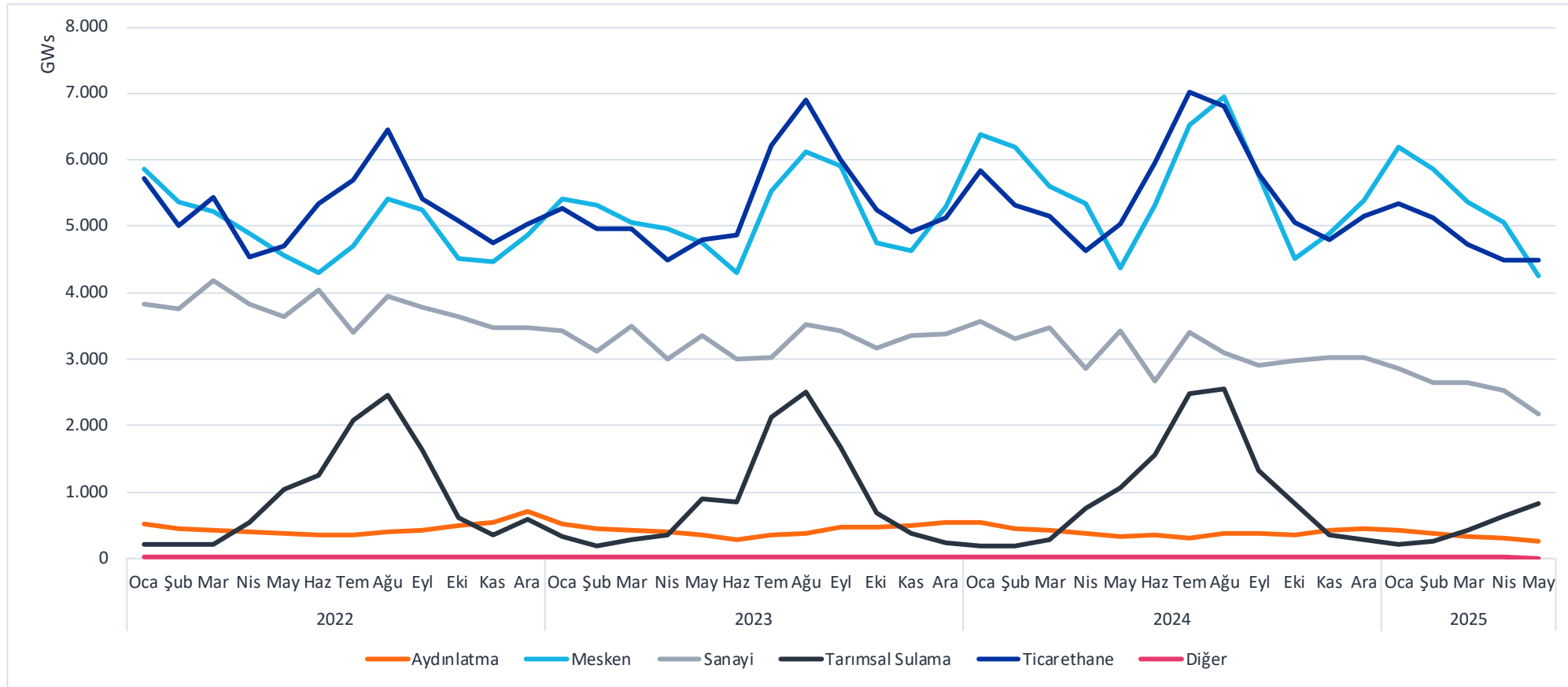


Aylık Toplam Tüketim (TWs)



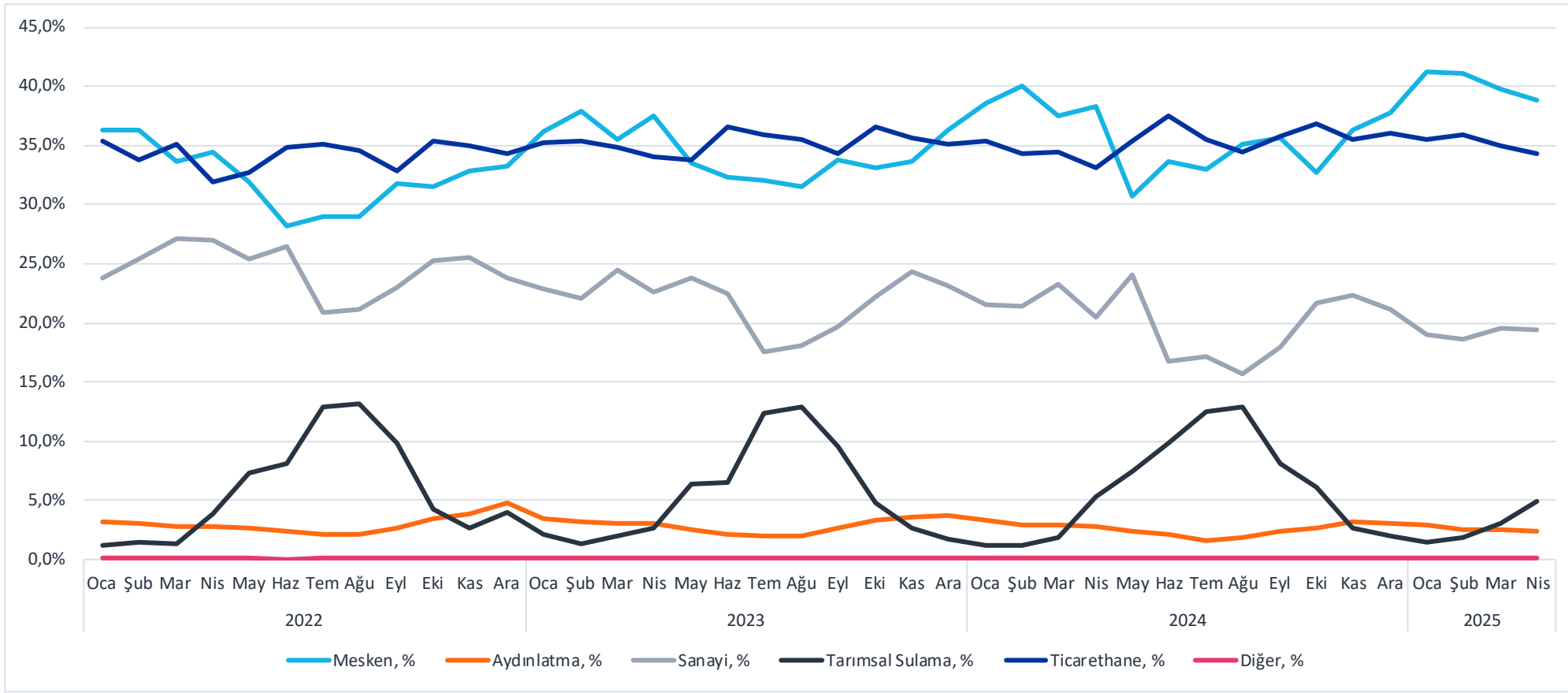
- Toplam tüketilen elektrik geçen senenin aynı ayına göre %4 düştü.
- Mayıs ayına kıyasla %2 düşüş gösterdi.

Tüketim Kırılımı (GWs)



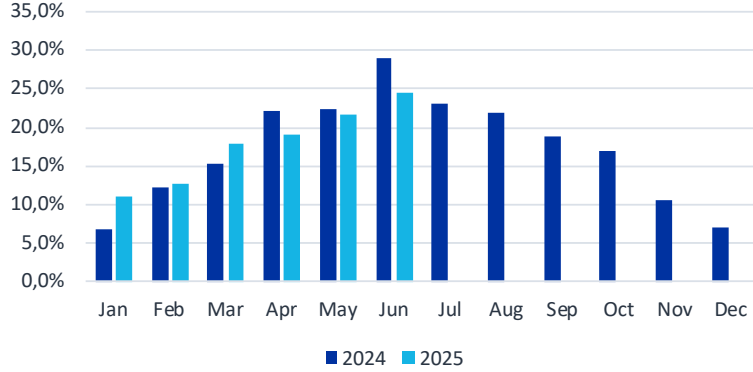
- Mayıs ayında mesken tüketimi %14 düşüş gösterirken sanayi tüketimi %16 düşerek trendi devam ettirdi.

Tüketim Kırılımı (%)

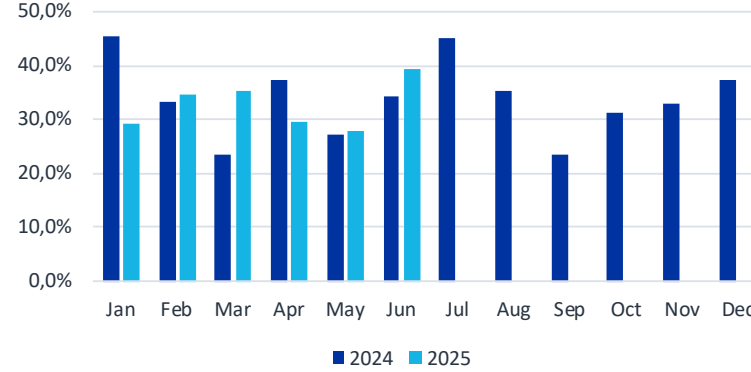


- Kırılımda mesken payı 3 puan düşerken, 1.5 puan düşüşle bu veriyi sanayi tüketim payı takip etti.

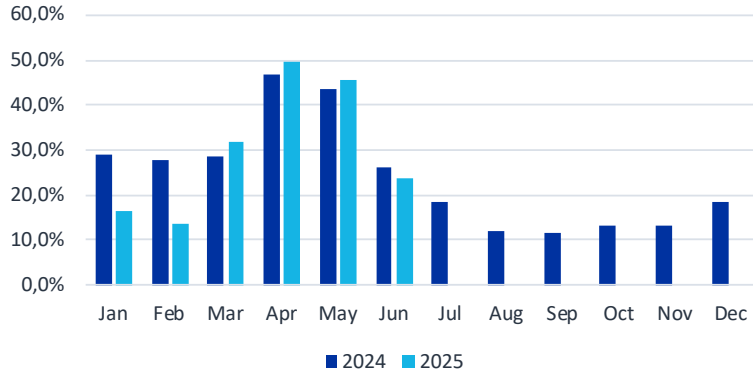
Güneş Kapasite Faktörü (%)



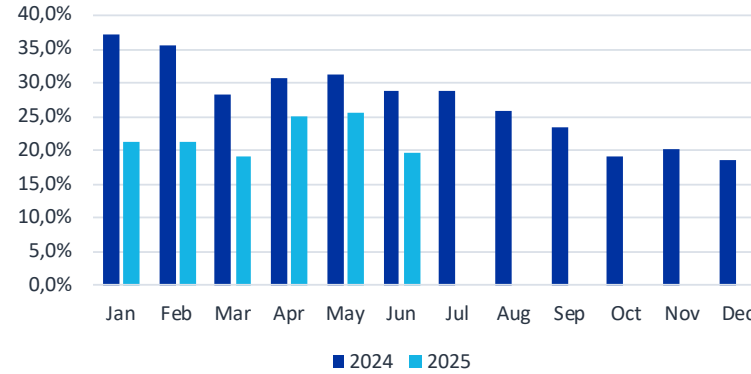
Rüzgar Kapasite Faktörü (%)



Akarsu Hidroelektrik Kapasite Faktörü (%)

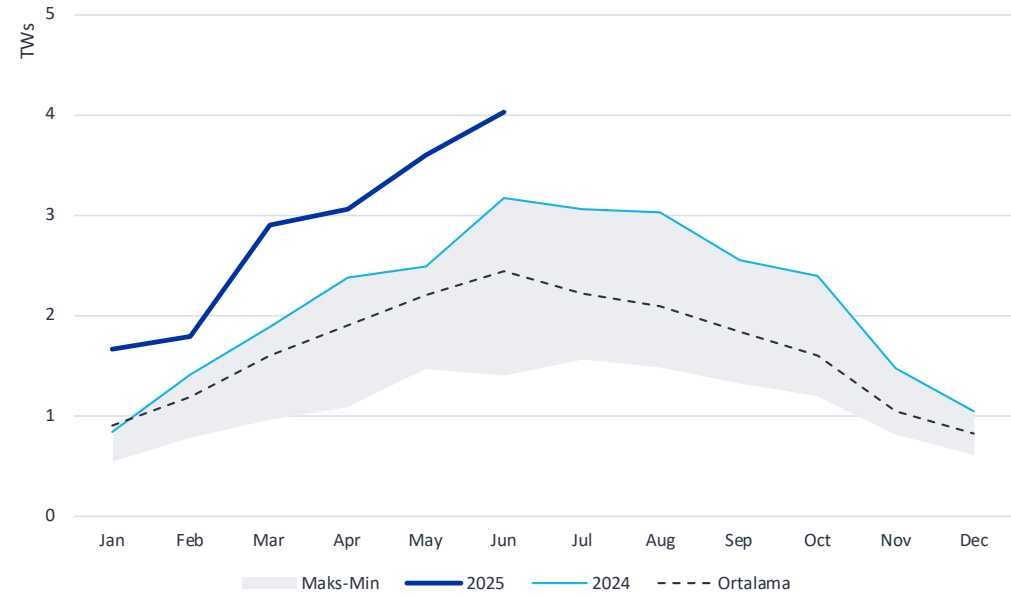


Barajlı Hidroelektrik Kapasite Faktörü (%)

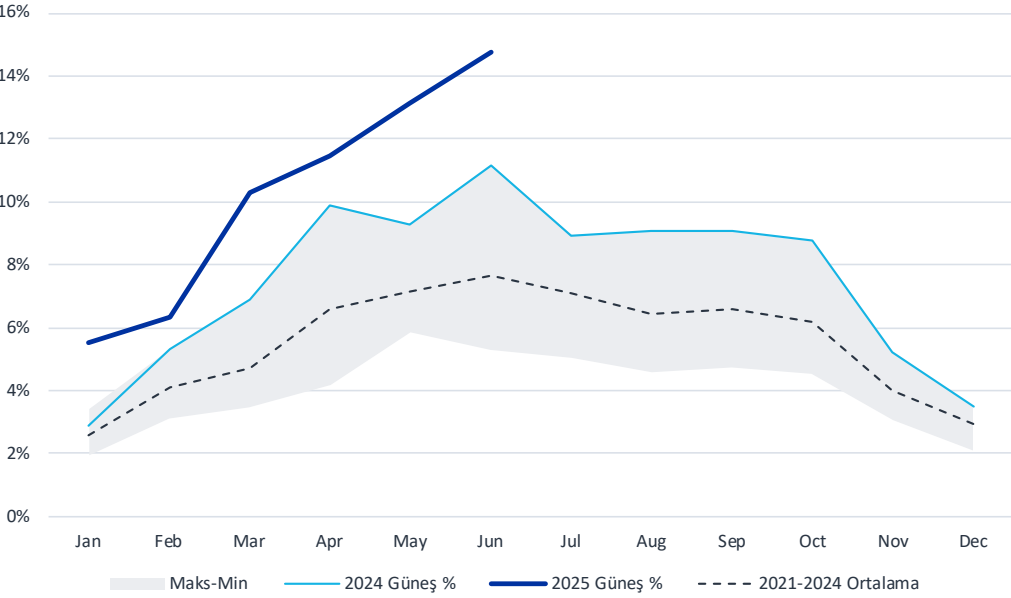


- İkinci çeyrekte hidrolarda gözlenen toparlanmanın ardından haziran ayında kapasite faktörlerinde ciddi düşüş kaydedildi.
- Güneş kapasite faktörleri geçtiğimiz aya göre iyileşirken geçen senenin aynı ayının altında kaldı.
- Rüzgar da ise geçen senenin üstünde kapasite faktörleri görüldü.

Güneşten Elektrik Üretimi (TWs)



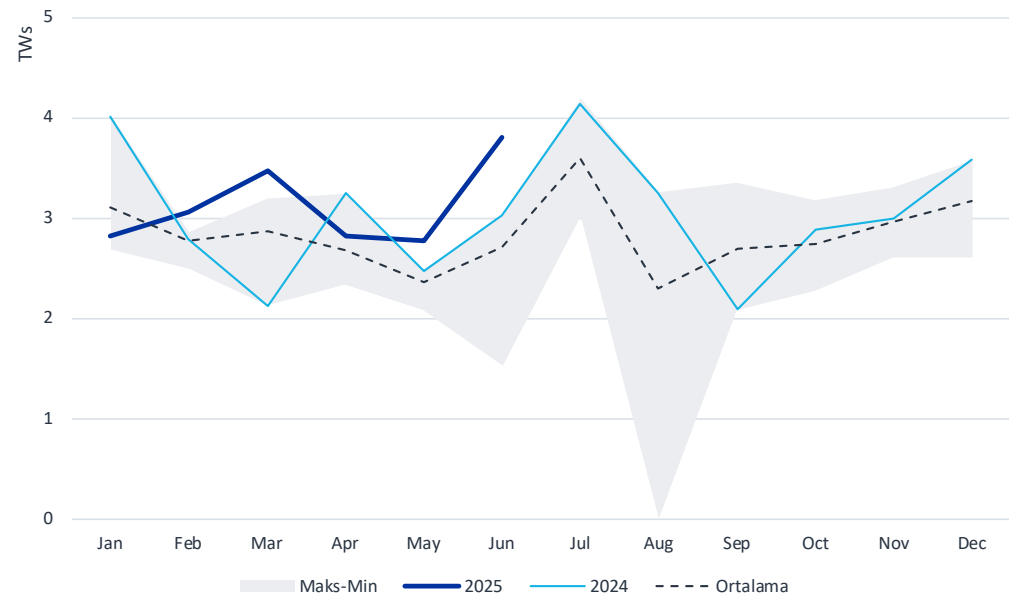
Güneş Payı (%)



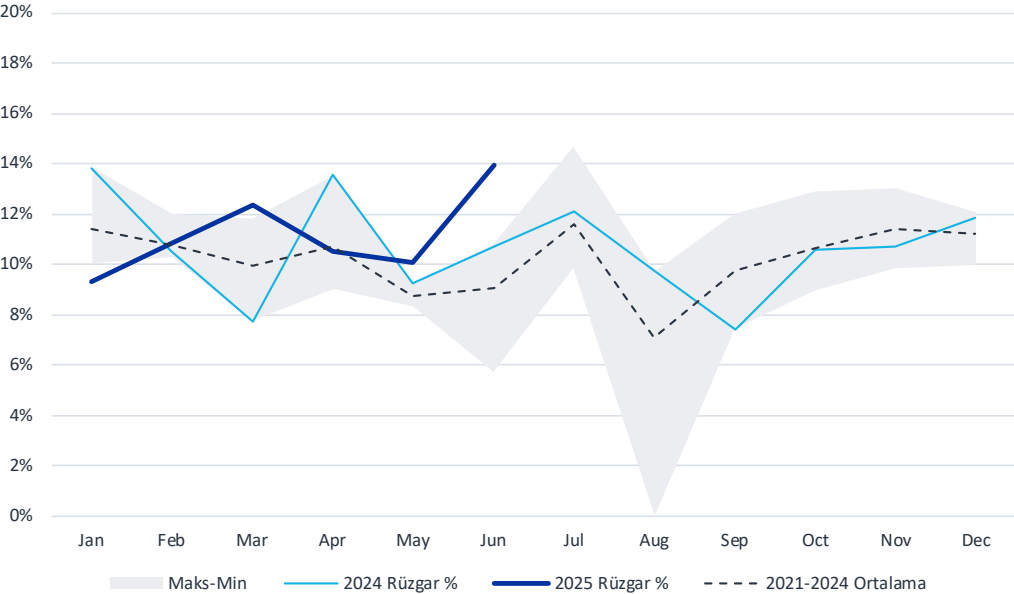
- Güneş santrallerinden üretilen elektrik Haziran ayında da rekorunu tazeledi.
- Toplam üretimdeki payı ise geçen seneye göre 4 puan artarak %15'e ulaşırken geçtiğimiz aya kıyasla 2 puan artış gösterdi.



Rüzgardan Elektrik Üretimi (TWs)

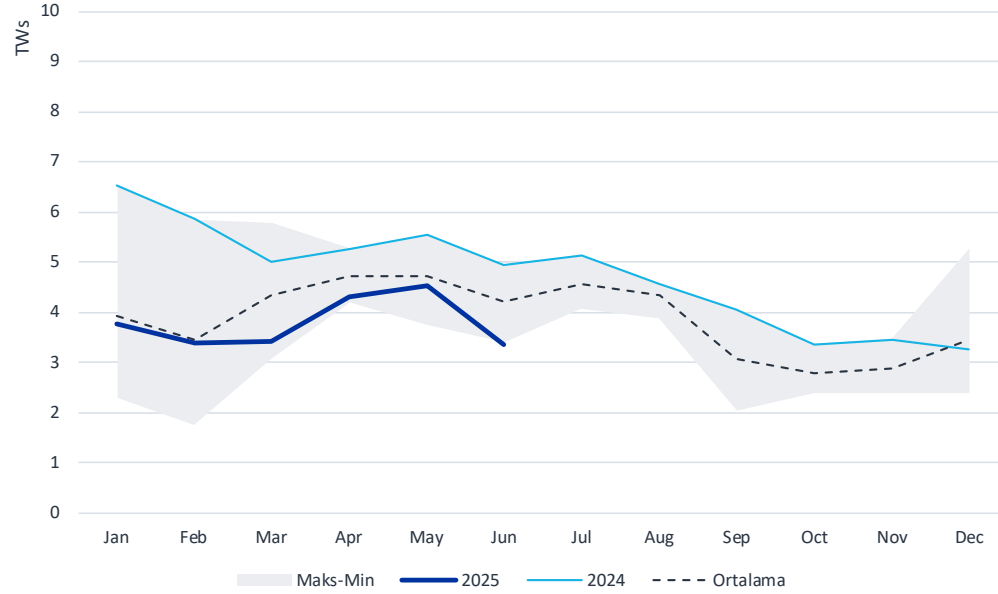


Rüzgar Payı (%)

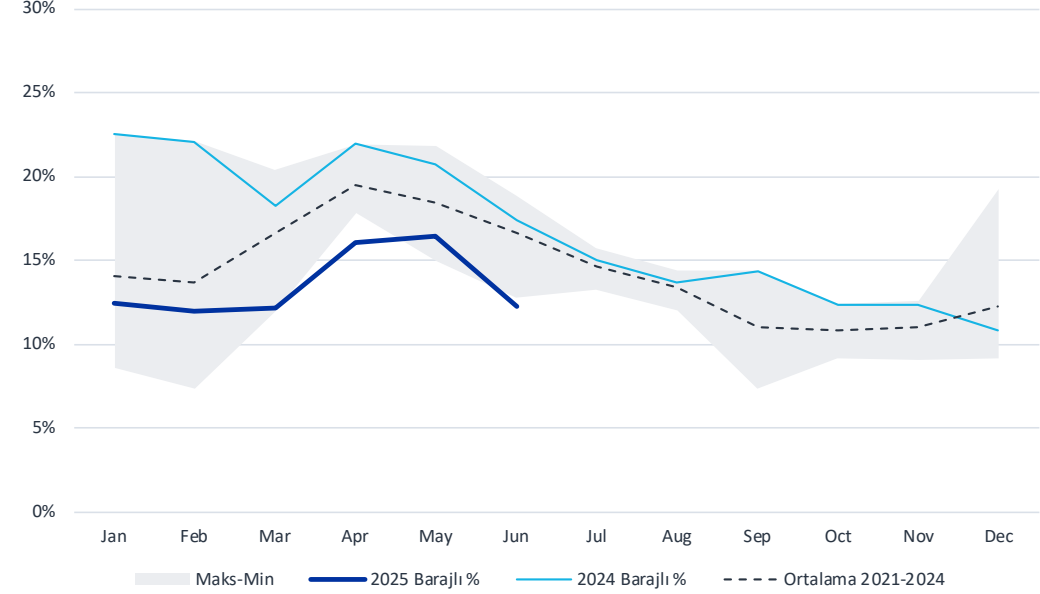


- Rüzgar santrallerinden üretilen elektriğin payı geçen senenin aynı ayına göre 3 puan artarken geçtiğimiz aya kıyasla 4 puan artış kaydetti ve %14 seviyesine ulaştı.

Barajlı Hidroelektrik Üretimi (TWs)

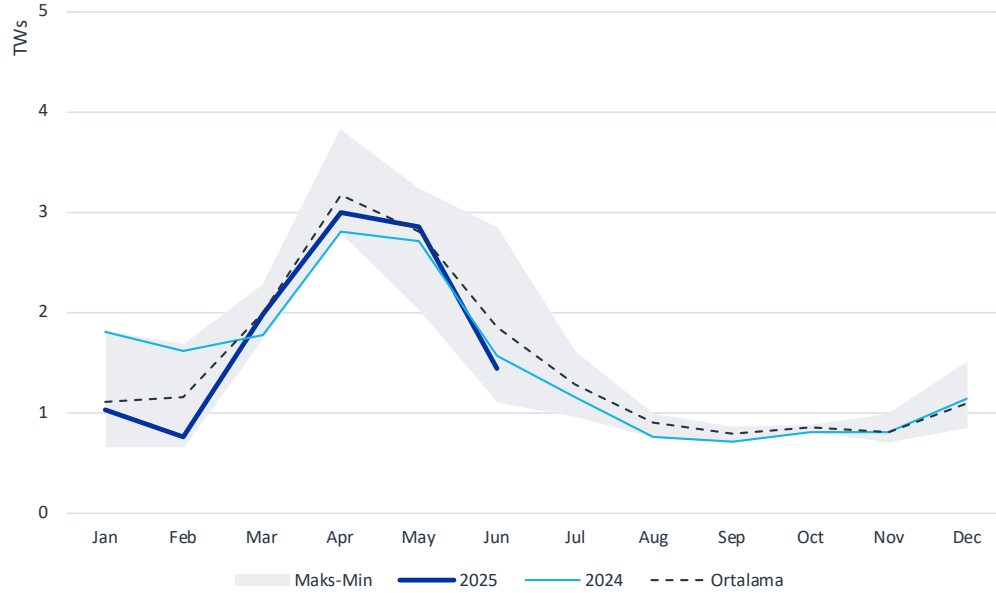


Barajlı Hidroelektrik Payı (%)

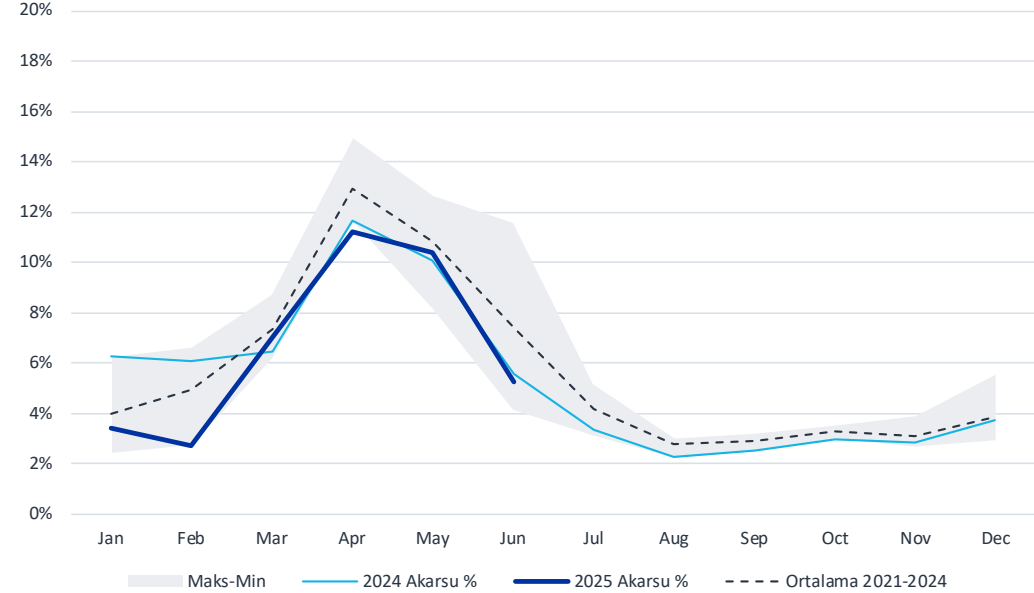


- Barajlı hidro üretimi geçen senenin aynı ayına kıyasla 5 puan yukarıda %17 seviyesinde olsa da Mayıs ayına göre 4 puan düşüş kaydetti.
- Yılbaşından beri 2021-2024 ortalama seviyelerinin altında seyretmeye devam etti.

Akarsu Hidroelektrik Üretimi (TWs)

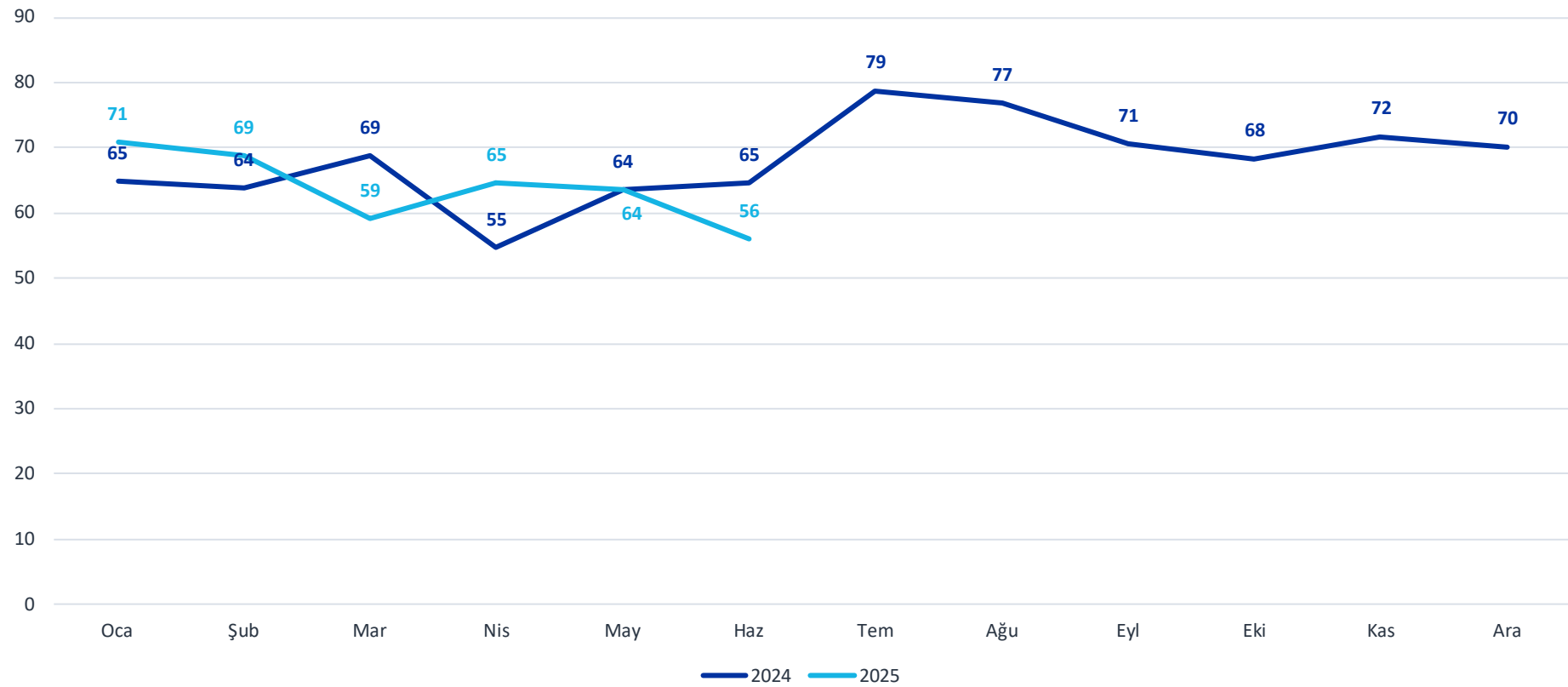


Akarsu Hidroelektrik Payı (%)



- 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]

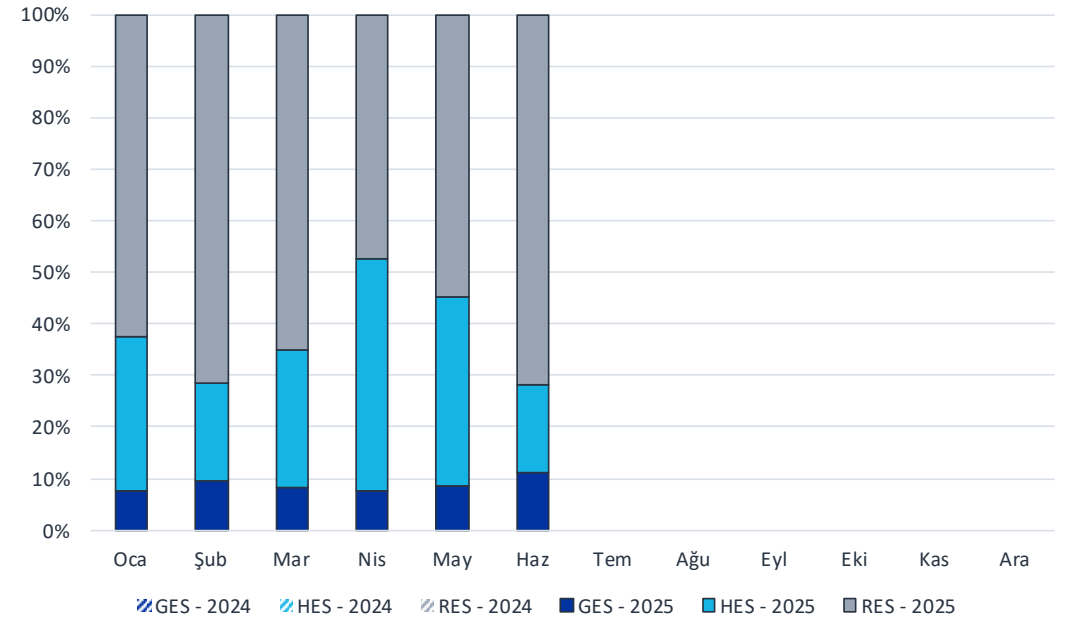
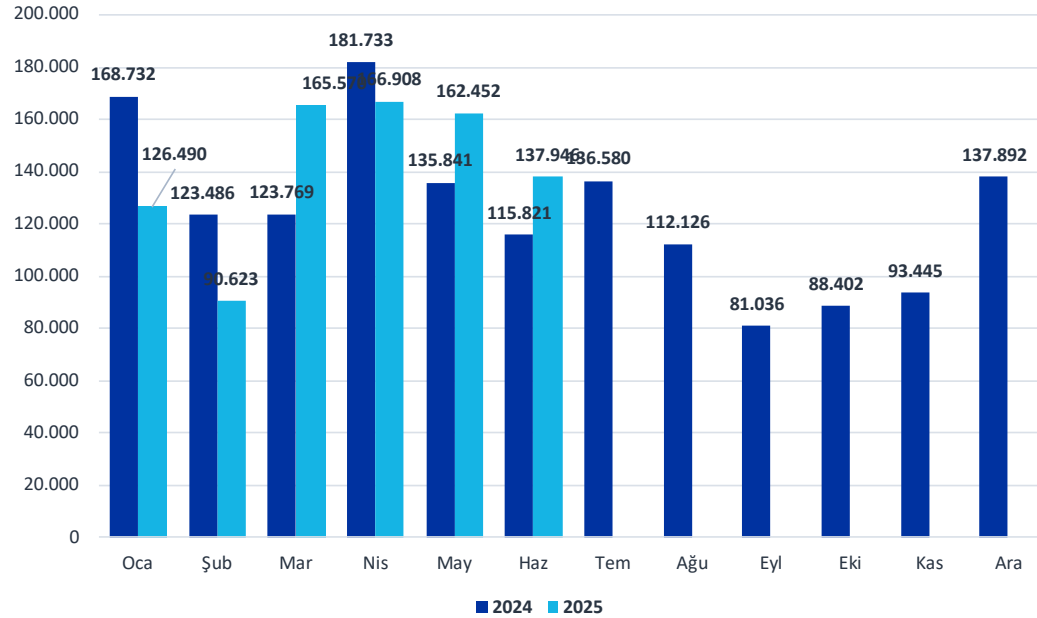
[Şirket Karşılaştırması]

[Fiyat Analizi]

İŞ YATIRIM

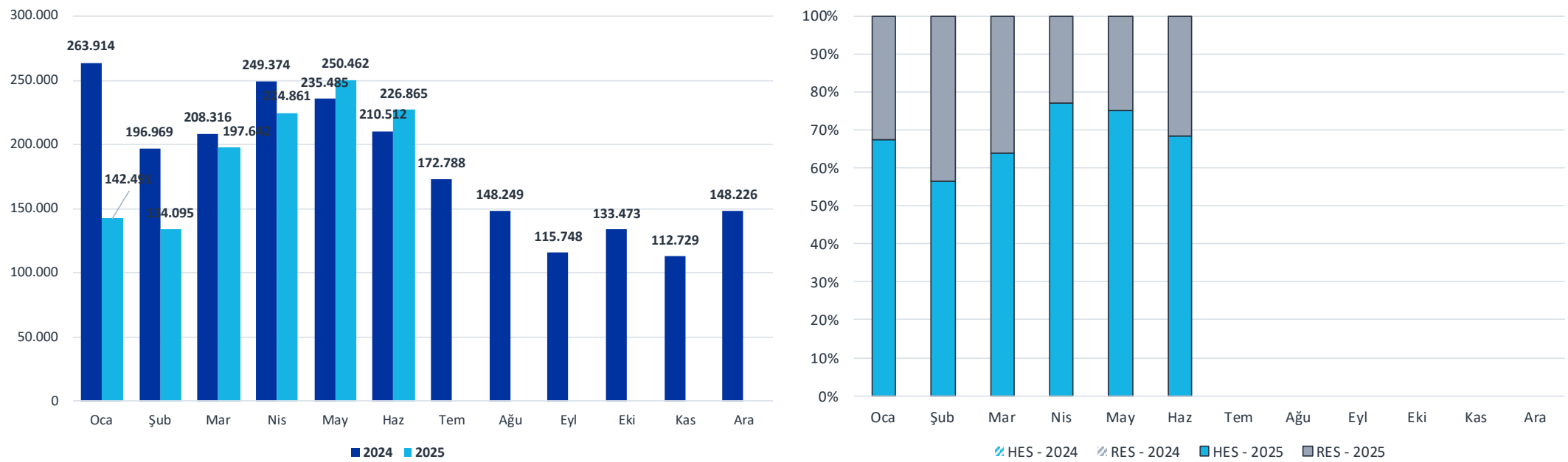


Aylık Toplam Üretim (MWs)



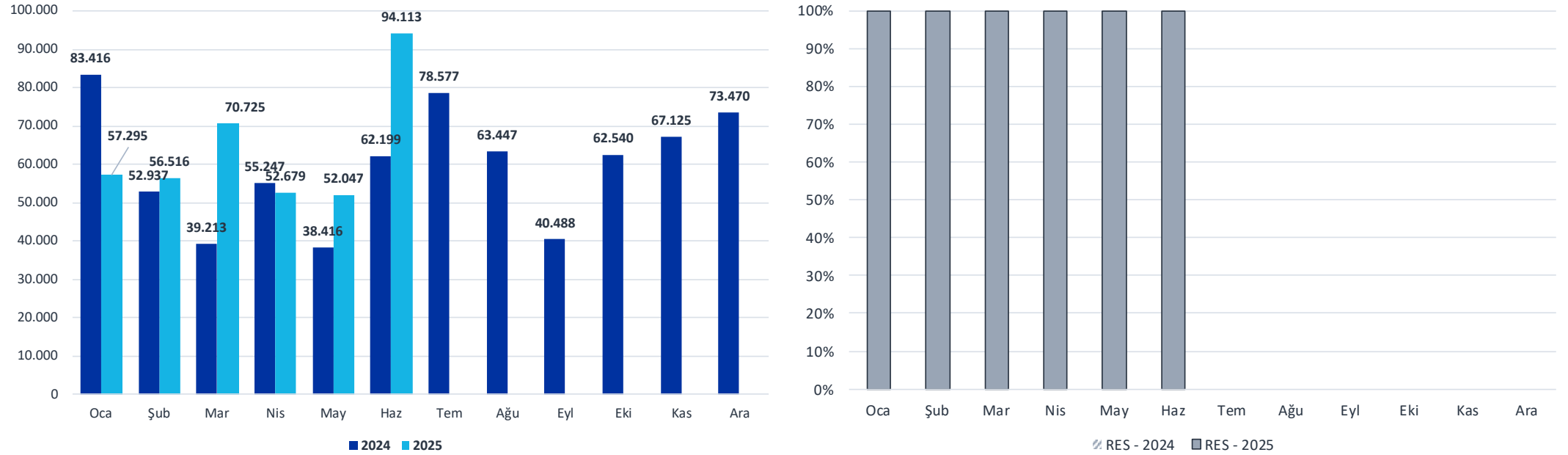
- Hidrolarda kapasite faktörlerinin düşmesiyle Mayıs ayına kıyasla üretilen elektrik %15 azalsa da kapasite artışlarının da kısmi etkisiyle 2024 Haziran ayına kıyasla %19 arttı.

Aylık Toplam Üretim (MWs)



- 2024 Haziran ayına göre elektrik üretimi %8 artarken geçtiğimiz Mayıs ayına kıyasla %9 düşüş kaydetti.
- İlk çeyreğe göre ikinci çeyreğin ve Haziran ayının kapasite faktörleri açısından daha kuvvetli geçtiğini görüyoruz.

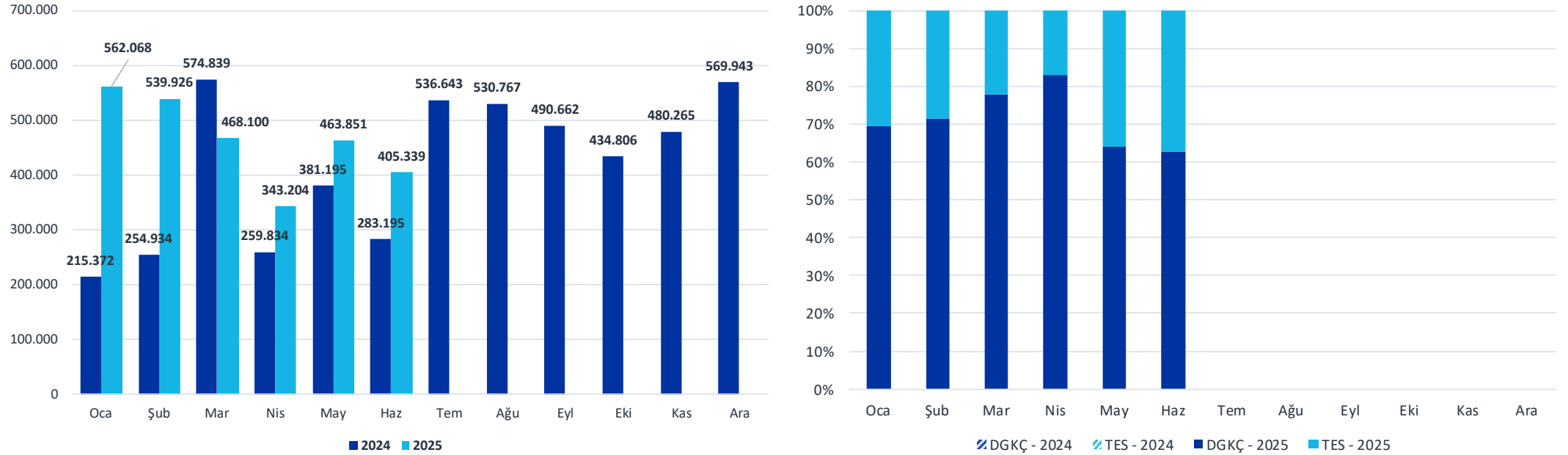
Aylık Toplam Üretim (MWs)



- 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 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

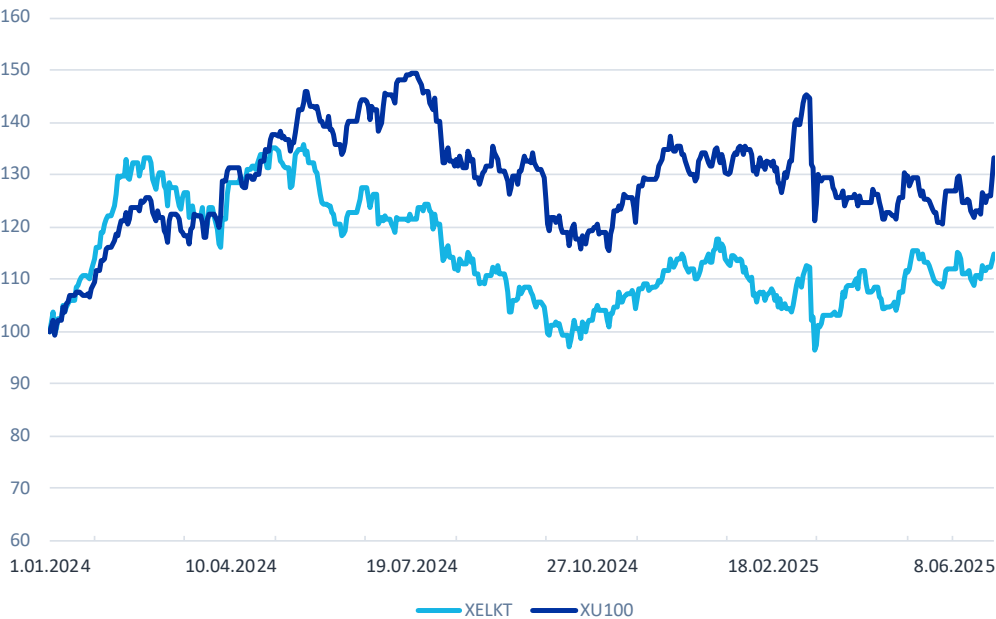
	Piyasa Değeri mn TL	F/K S12A	ΔAylık %	FD/FAVÖK S12A	ΔAylık %	FD/Satışlar S12A	ΔAylık%
GWIND:IS	12.215	18,0	-1%	8,7	-1%	5,9	-1%
AYDEM:IS	12.048	-1,0	6%	10,1	2%	4,4	2%
AKSEN:IS	40.886	29,1	3%	8,8	2%	2,2	2%
AKFYE:IS	19.044	-31,5	2%	11,1	1%	5,9	1%
MOGAN:IS	21.449	-5,3	9%	8,4	4%	4,4	4%
ENTRA:IS	22.435	76,2	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 seyrederken 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 %	Yılbaşından 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.



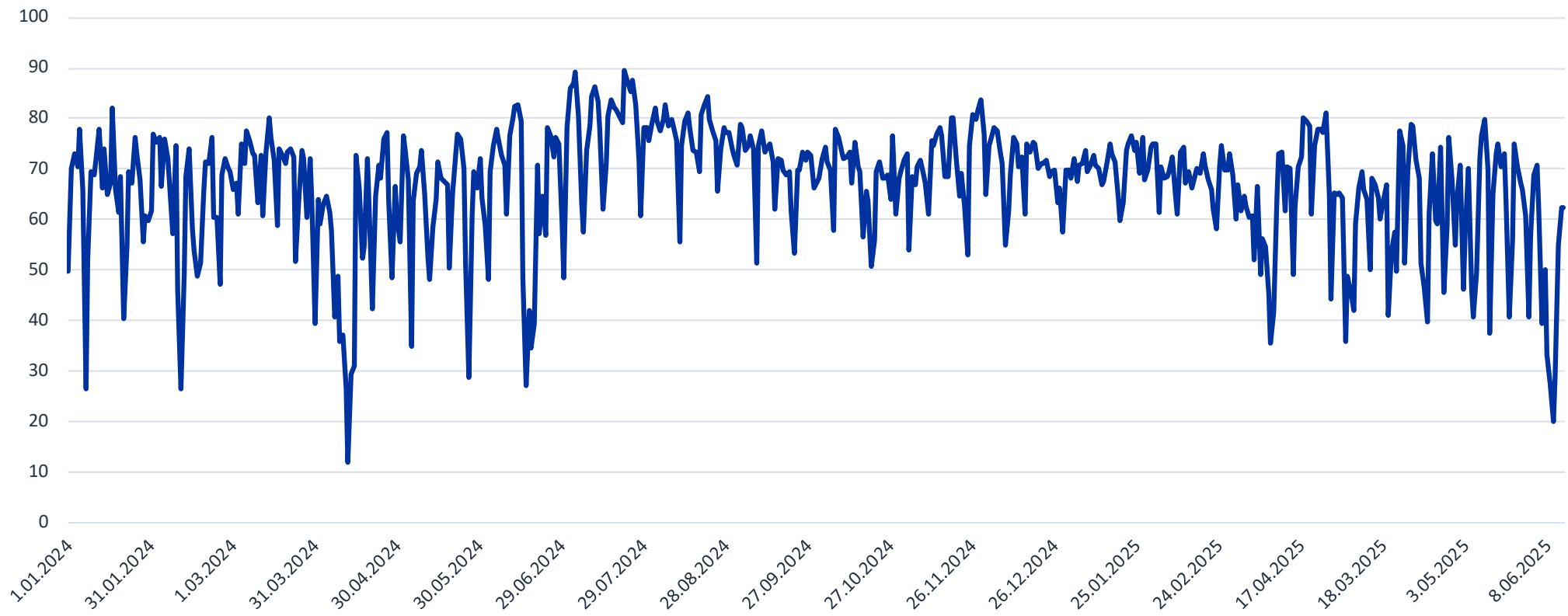
ICE Crude Brent (\$/bbl)



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



PTF (\$/MWs)



Teşekkürler

İŞ YATIRIM

