

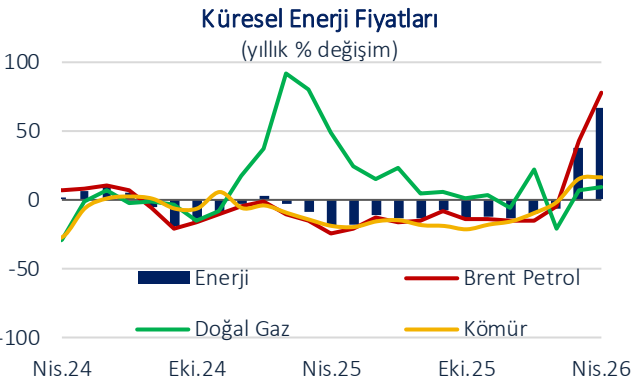


Sektörel Güncel Gelişmeler  
2026 - I

Enerji

Elektrik Üretimi (yıllık % değişim)		Elektrik Tüketici Fiyatı (yıllık % değişim)		Elektrik Üretici Fiyatı (yıllık % değişim)		Küresel Enerji Fiyatları (yıllık % değişim)	
2025	3,8	2025	38,1	2025	28,7	2025	-14,1
2025 Ç4	4,9	2025 Ç4	37,6	2025 Ç4	25,9	2025 Ç4	-13,6
2026 Ç1	-1,0	2026 Ç1	34,3	2026 Ç1	5,2	2026 Ç1	6,1

2026'ya görece sakin başlayan küresel enerji fiyatları, Şubat sonunda Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimin yarattığı arz şokuyla hızlı şekilde yükselmiştir. Brent petrolün varil fiyatı Şubat ayında ortalama 69,3 USD seviyesindeyken, Hürmüz Boğazı'nda geçişlerin büyük ölçüde aksaması ve bölgedeki enerji altyapısına yönelik risklerin artmasıyla Mart'ta 99,6 USD'ye, Nisan'da 102,8 USD'ye yükselmiştir. Ateşkes ihtimalinin güçlenmesiyle Brent petrol fiyatlarında artış ivmesi yavaşlamış, Brent petrolün varil fiyatı Mayıs ayında ortalama 103,7 USD seviyesinde kaydedilmiştir.



ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) verilerine göre Hürmüz Boğazı'ndan normal dönemde günde yaklaşık 20 milyon varil petrol ve petrol ürünü geçmekte, bu miktar küresel petrol tüketiminin yaklaşık beşte birine karşılık gelmektedir. Ayrıca küresel LNG ticaretinin de yaklaşık beşte biri, ağırlıklı olarak Katar çıkışlı sevkiyatlar üzerinden bu rotayı kullanmaktadır. Alternatif boru hattı kapasitesinin sınırlı olması nedeniyle bu hacmin kısa sürede başka rotalara kaydırılması mümkün olmamıştır. IEA'nın Mayıs 2026 Petrol Piyasası Raporu'na göre küresel petrol arzındaki kayıp Şubat ayından bu yana toplam 12,8 milyon varil/güne ulaşmıştır.

Hürmüz Boğazı'nın kapanmasından etkilenen Körfez ülkelerinin üretimi ise savaş öncesi seviyenin 14,4 milyon varil/gün altında kalmıştır. Bu süreçte arz kaybı kısmen Atlantik havzasında (ABD, Avrupa, Batı Afrika ve Atlantik'e açılan LNG ticaret rotaları) artan ihracat ve stok kullanımıyla dengelenmeye çalışılmıştır. Dünya Bankası 28 Nisan tarihli Emtia Piyasaları Görünümü Raporu'ndaki baz senaryosunda Brent petrolün 2026 yılında ortalama 86 USD/varil olmasını beklemektedir. Öte yandan, Orta Doğu'daki sevkiyat aksaklıklarının daha uzun sürmesi veya enerji altyapısında daha kalıcı hasar oluşması halinde 2026 ortalamasının 95-115 USD/varil aralığına çıkabileceği belirtilmiştir. Doğal gazda savaş etkisi özellikle Avrupa fiyatlarında hissedilmiştir. Dünya Bankası verilerine göre, Avrupa TTF (Avrupa doğal gaz fiyatları için temel referans gösterge) fiyatı Şubat'ta 11,24 USD/mmbtu iken Mart'ta 17,91 USD/mmbtu'ya yükselmiş, Nisan'da 15,41 USD/mmbtu'ya gerilese de savaş öncesi seviyelerin üzerinde gerçekleşmiştir. ABD Henry Hub (ABD doğal gaz fiyatları için temel referans gösterge) fiyatı aynı dönemde 3,61 USD/mmbtu'dan 2,77 USD/mmbtu'ya gerileyerek Avrupa'dan ayrılmıştır. Kömür tarafında da doğal gaz arzındaki belirsizlik ve elektrik üretiminde alternatif yakıt arayışı fiyatları desteklemiştir. Şubat'ta 118,4 USD/ton seviyesinde bulunan Avustralya kömürü Mart'ta 138,6 USD/tona yükselmiş, Nisan'da 130,9 USD/ton düzeyinde dengelenmiştir.

Yurt içinde enerji fiyatları, küresel piyasalara paralel olarak 2026'nın ilk aylarında belirgin şekilde artmıştır. Nisan itibarıyla özel kapsamlı TÜFE göstergelerindeki enerji fiyatlarında yıllık artış %47,2'ye, Yi-ÜFE içindeki enerji fiyatlarında ise %33,2'ye ulaşmıştır. Savaş sonrası petrol fiyatlarındaki yükselişin akaryakıt fiyatlarına yansımaları sınırlandırmak amacıyla 5 Mart 2026'da eşel mobil sistemi devreye alınmıştır. Bu mekanizma ile rafineri çıkış fiyatlarında artış olduğunda, maktu ÖTV tutarı bu artışın %75'i kadar düşürülmekte ve böylece nihai akaryakıt fiyatındaki yükseliş sınırlandırılmaktadır. Diğer taraftan 4 Nisan 2026'dan itibaren elektrikte nihai perakende satış fiyatları mesken aboneleri için %25, kamu ve özel hizmetler sektörü için %17,5, sanayi aboneleri için %5,8 ve tarımsal faaliyetler için %24,8 artırılmıştır. Doğal gazda ise konut tüketicileri için ortalama %25, sanayi tüketicileri için %18,61 ve elektrik üretim santralleri için %19,42 artış yapılmıştır. Ayrıca konut tüketicileri için doğal gazda kademeli fiyat uygulamasına geçilmiştir.

- Yurt içinde elektrik üretimi 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,0 azalarak 86,1 TWh seviyesine gerilemiştir. Bu dönemde termik santrallerden sağlanan elektrik üretimi %19,6 azalırken, düşüşte özellikle doğal gaz santrallerindeki %39,6'lık sert gerileme belirleyici olmuştur. İthal kömürden elektrik üretiminin de %13,2 azalması, dışa bağımlı yakıtlara dayalı üretimi azaltmıştır. Buna karşılık üretim kaybı büyük ölçüde yenilenebilir kaynaklar ve yerli kaynaklarla telafi edilmiştir. İlk çeyrekte hidrolik santrallerden üretim %58,2, rüzgâr santrallerinden üretim %38,5 artarken, linyit kaynaklı üretim de toplam arzı desteklemiştir. Bu gelişmeler sonucunda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimindeki payı yıllık bazda 11,4 puan artarak %52,1'e yükselmiştir.
- Türkiye'nin enerji ithalatı (27. Fasil-Mineral yakıtlar) 2026'nın ilk çeyreğinde bir önceki yıla göre %14,2 azalarak 15,7 milyar USD seviyesinde kaydedilmiştir. Nisan ayında ise enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yıllık bazda %28,4 artış kaydedilmiş ve enerji ithalatı 6,5 milyar USD seviyesine çıkmıştır. İlk çeyrek itibarıyla ham petrol ithalatı ise yıllık bazda %1,4 yükselerek 11,3 milyon tona ulaşmıştır. Ham petrol ithalatının ülkelere göre dağılımında Rusya %47,6 ile ilk sırayı alırken, Irak %16,5 ile ikinci sırada, Kazakistan %10,5 ile üçüncü sırada yer almıştır. Söz konusu dönemde doğal gaz ithalatı da %2,2 artış ile 19,3 milyar Sm<sup>3</sup> kaydedilmiştir. İlgili dönemde İran'dan ülkemize gelen doğal gaz miktarının yıllık bazda %144 artması dikkat çekmiştir.
- Hürmüz Boğazı kaynaklı arz şokunun derinleşmesiyle Mart ayından itibaren enerji piyasalarında dengeleyici adımlar atılmaya başlanmıştır. IEA, 32 üye ülkenin 400 milyon varillik acil durum rezervin piyasaya sunulması üzerinde anlaştığını, 8 Mayıs itibarıyla bunun yaklaşık 164 milyon varillik kısmının kullanıldığı belirtilmiştir. Ancak piyasaya rezerv sunulmasına rağmen petrol stoklarındaki düşüş devam etmiş, Mart-Nisan döneminde küresel ham petrol ve petrol ürünleri stokları toplam 246 milyon varil azalmıştır. IEA Başkanı yaptığı açıklamada, Mayıs ortası itibarıyla ticari stokların hızla eridiğini ve mevcut tamponun yalnızca birkaç haftalık alan sağladığını belirtmiştir.
- BAE'nin 1 Mayıs 2026 itibarıyla OPEC'ten ayrılması da arz dengesi açısından dikkat çekici bir gelişme olmuştur. Kararın kısa vadeli etkisi Hürmüz'deki sevkiyat kısıtları nedeniyle sınırlı kalsa da normalleşme sonrasında OPEC'in piyasa üzerindeki kontrolünü zayıflatabilecek bir unsur olabileceği düşünülmektedir.

## Temel Göstergeler

	2025				2026			
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Ç1	Ocak	Şubat	Mart
Elektrik Üretimi (yıllık % değişim)	4,6	3,3	4,9	0,7	-1,0	6,4	-3,2	-6,8
Üretimde Yenilenebilir Kaynakların Payı (%)	41,1	54,7	42,6	35,9	51,9	39,6	56,8	61,9
Elektrik Tüketici Fiyatı (yıllık % değişim)	47,5	85,6	37,5	37,6	34,3	42,4	23,8	23,1
Elektrik Üretici Fiyatı (yıllık % değişim)	24,1	21,0	24,2	25,9	5,2	16,9	4,1	-5,4
Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (yıllık % değişim)	17,7	21,4	14,2	17,3	-8,1	15,4	-16,1	-25,8
Küresel Enerji Fiyatları (yıllık % değişim)	-3,2	-16,4	-12,1	-13,6	24,1	-10,3	-6,8	37,4
Ham Petrol Fiyatı (yıllık % değişim)	-7,9	-21,1	-13,4	-14,8	20,1	-18,6	-7,9	35,2
Doğal Gaz Fiyatı (yıllık % değişim)	65,8	27,6	10,6	-0,7	-8,6	21,3	-21,0	7,0
Kömür Fiyatı (yıllık % değişim)	-9,5	-18,2	-17,5	-18,4	4,8	-9,7	-1,8	15,1
Sektörel Kredilerdeki Payı* (%)	5,7	5,4	5,3	5,3	5,2	5,2	5,3	5,2
Takipteki Krediler Oranı* (%)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,1	2,2	2,2	2,1

\*Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları

# İktisadi Araştırmalar Bölümü

**Alper Gürler**

*Bölüm Müdürü*

[alper.gurler@isbank.com.tr](mailto:alper.gurler@isbank.com.tr)

**Aslı Göksun Şat Sezgin**

*Müdür Yardımcısı*

[asli.sat@isbank.com.tr](mailto:asli.sat@isbank.com.tr)

**Seda Aydın Güleç**

*Birim Müdürü*

[seda.gulec@isbank.com.tr](mailto:seda.gulec@isbank.com.tr)

**Oğulcan Delil**

*Uzman Yardımcısı*

[ogulcan.delil@isbank.com.tr](mailto:ogulcan.delil@isbank.com.tr)

## YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.