

## Enerji İstatistik Notu 53: 2025 Yılı için Enerji Gelecek Fiyatları

**Tek cümle:** “TTF gaz fiyatları ile %50 verimle elektrik üreten bir santralin Alman baz yük fiyatlarına göre marjı da dikkat çekicidir.”

Barış Sanlı, [barissanli2@gmail.com](mailto:barissanli2@gmail.com)

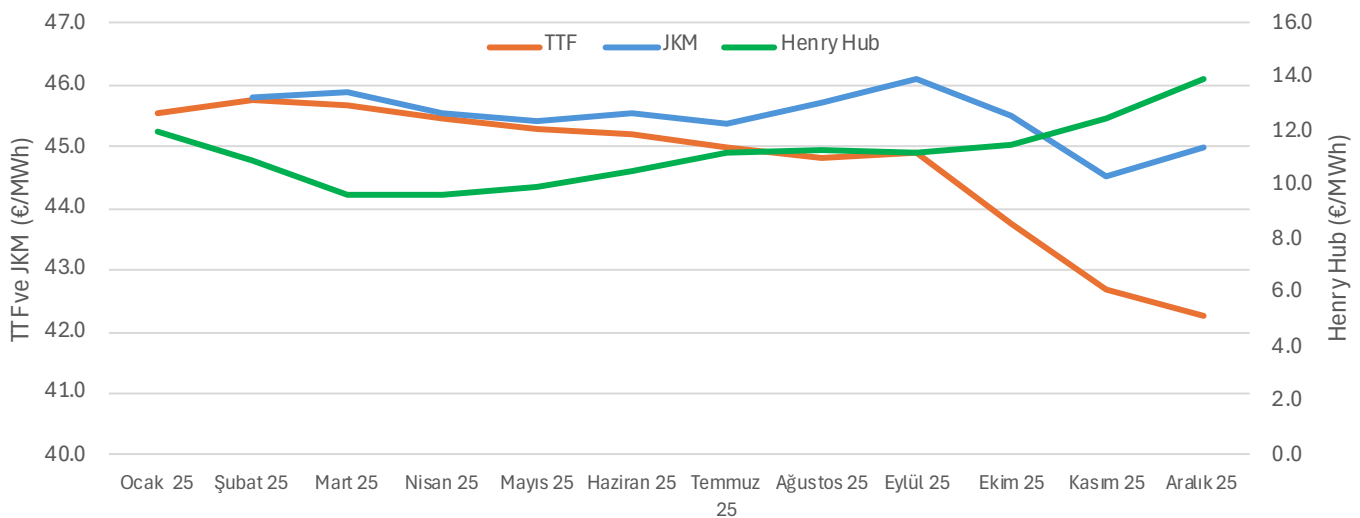
Yılın son günlerinde, gelecek piyasalarında oluşan enerji, emisyon ve kur fiyatları bu notun konusudur. Gelecek fiyatlarına erişim ücretsiz değil, ama tüm takip edenlere bir teşekkür olarak, kendi kullandığım “uzlaşma” kodunu da github<sup>1</sup> adresinde bulabilirsiniz. Aynı anda birçok kişi kullanınca bir yasaklama gelebilir.

		Ocak 25	Şubat 25	Mart 25	Nisan 25	Mayıs 25	Haziran 25	Temmuz 25	Ağustos 25	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25
Henry Hub	\$/mmbtu	3.7	3.3	2.9	2.9	3.0	3.2	3.4	3.5	3.4	3.5	3.8	4.3
TTF	€/MWh	45.5	45.8	45.7	45.5	45.3	45.2	45.0	44.8	44.9	43.7	42.7	42.2
JKM	\$/mmbtu		14.0	14.0	13.9	13.9	13.9	13.9	14.0	14.1	13.9	13.6	13.7
Kömür (API2)	\$/ton	108.9	107.7	107.5	107.2	107.0	107.7	108.5	109.3	110.2	111.0	111.9	112.3
Brent Petrol	\$/varil		72.6	72.3	72.0	71.7	71.4	71.2	71.0	70.7	70.5	70.3	70.1
Alman Baz Yük	€/MWh	114.9	108.8	92.8	80.9	72.1	80.0	89.5	87.9	94.1	98.1	107.3	111.3
Avrupa Karbon Fiyatı	€/ton	67.9	68.1	68.3	68.3		68.7		69.1	69.3	69.3		69.7
ABD Dolar Kuru	TL			38.3	39.4	40.6	41.7	42.8	44.0	45.2	46.3	47.4	48.5
Henry Hub	€/MWh	12.0	11.0	9.6	9.6	9.9	10.6	11.2	11.3	11.3	11.5	12.4	13.9
JKM	€/MWh		45.8	45.9	45.5	45.4	45.5	45.4	45.7	46.1	45.5	44.5	45.0

CME Group sitesindeki kontratların uzlaşma “settlement” fiyatları için 23 Aralık 2024 tarihli 2025 fiyatları yukarıdaki tabloda verilmiştir. Bu fiyatlar için tekrar bir hatırlatma yapmak gerekir. Yıl sonu kapanışları sebebiyle, daha çok şirket veya koruma bütçeleri için uzlaşılan fiyatlardır. Bu fiyatlar olacak diye değil, bu kontratları alanların kendi yatırım/bütçeleri için işlem yaptıkları fiyatlardır.

Bazı hücrelerde 23 Aralık’ta uzlaşma fiyatı olmadığından veri yer almamaktadır. TL/USD kurunda da 3’er aylık sonuçlar, interpolasyon yöntemi ile aradaki 2 aylık periyotlara göre düzenlenmiştir.

ABD, Avrupa Gaz ve Asya LNG Fiyatı (JKM)

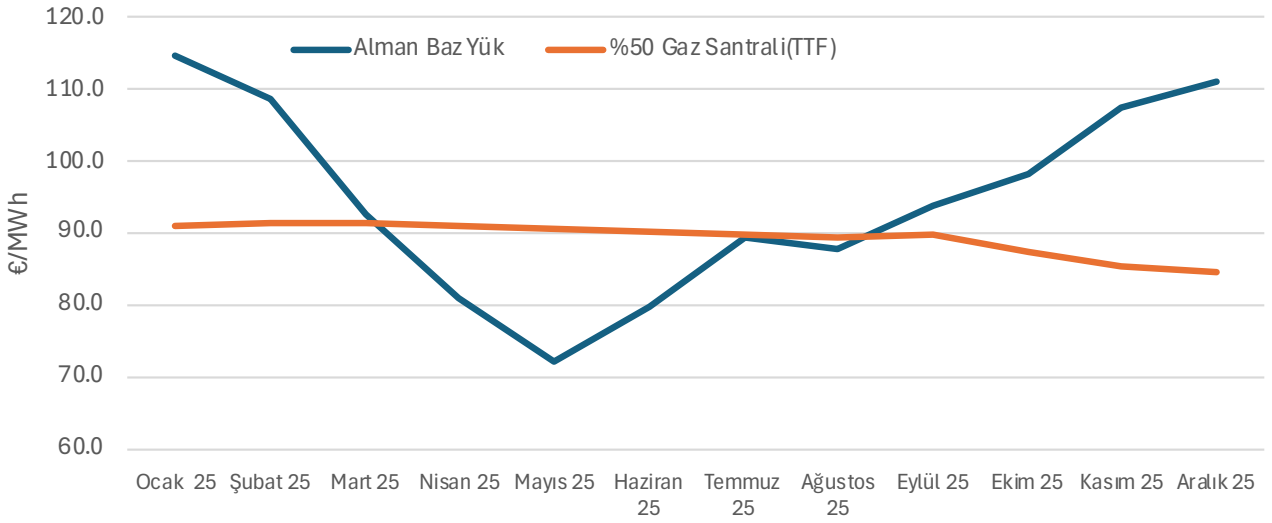


<sup>1</sup> <https://github.com/barissanli/ein>

Gaz fiyatlarını eşit baza getirmek için €/MWh'de eşitlemeler ayrı olarak hesaplanmıştır (son 2 satır). TTF'de depoların hızlı boşalmasından dolayı fiyatlar gerçekten yazıya kadar yüksek seyretmeye devam etmekte, kışta da çok daha düşük seviyelere düşmektedir. En azından Avrupa gaz depolarının hızlı boşalması (Hollanda ve Fransa), ticaretlere yansımış durumdadır.

Draghi raporunda da belirtildiği üzere, gaz fiyatları çok daha yüksek bir oranda elektrik fiyatlarını belirler (marjinal) hale gelmiştir. Bu sebeple TTF gaz fiyatları ile %50 verimle elektrik üreten bir santralin Alman baz yük fiyatlarına göre marjı da dikkat çekicidir.

Alman Baz Yük Elektrik ve %50 verimli Santral(TTF)



Avrupa karbon fiyatları da 70€/ton (birimi daha farklı ama böyle kabul edelim) seviyesini bu uzlaşma fiyatlarına göre tüm sene aşmamaktadır. Benzer şekilde MWh enerji olarak, yani elektrik girdisi yakıt olarak kömür, gazın 3'te 1'i seviyesindedir. Bu da Avrupa'da kömürün 2025 için dirençli olma ihtimalini arttırmaktadır.

Bakalım 2024 yılı sonundaki enerji fiyat uzlaştırmaları ile gerçekleşen 2025 fiyatları ne kadar farklı olacaktır?