

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	GWIND TI
Hisse Fiyatı, TL	20,28
Fiili Dolajım Oranı	29,61%
Piyasa Değeri, milyon TL	10.951
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	224
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,09%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,07%
Yabancı Yatırımcı Oranı	13,68%
Emeklilik Fonları Oranı	0,93%
Yatırım Fonları Oranı	6,23%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 01/10/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	799	367	1.578	1.107
Brüt Kâr	338	-10	729	343
Brüt Kâr Marjı	42,2%	-2,7%	46,2%	30,9%
FAVÖK	552	120	1.106	608
FAVÖK Marjı	69,1%	32,6%	70,1%	54,9%
Net Kâr	357	1.602	545	1.778
Net Kâr Marjı	44,7%	436,1%	34,5%	160,5%
Net Borç	1.608	2.137	1.608	2.137

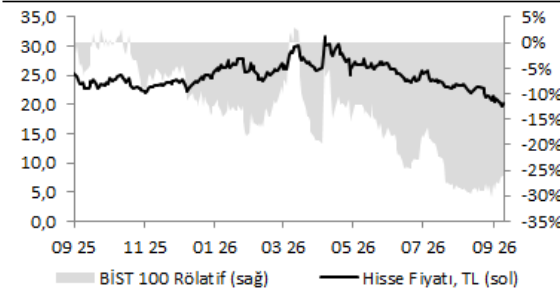
Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	11,6	13,8	4,9
PD/DD	0,9	0,8	0,6
FD/FAVÖK	6,5	6,5	7,0

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Doğan Şirketler Grubu Holding A	378	70,0%
Diğer	161	29,8%
Toplam	540	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı

Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9,9%	-20,3%	-30,1%	-14,9%
Rölatif	4,7%	-6,6%	-26,1%	-22,0%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	1,3	1,9	5,0	4,2

Kaynak: BIST, Finnet

Ahmet Emir Kavukemir.kavuk@phillip.com.tr

Galata Wind Enerji (GWIND)

Toplantı Notu

Galata Wind Enerji ile toplantı gerçekleştirdik. Öne çıkan notlar aşağıdaki gibidir.

Mevcut Portföy ve Satış Mekanizması

354 MW'lık portföy yalnızca rüzgar ve güneş santrallerinden oluşmaktadır. Mersin (100 MW) ve Şah (105 MW) RES'leri PTF'den satış yapıyor. Bursa'daki 115 MW'lık hibrit Taşpınar santrali 2030'a kadar 73 \$/MWh sabit fiyattan YEKDEM kapsamında satış yapıyor. Erzurum ve Çorum'daki toplam ~34 MW'lık GES'ler ise 133 \$/MWh sabit fiyattan YEKDEM'den yararlanıyor ve bu süre 2027–2028'de sona eriyor. Toplam üretimin %95'i rüzgar santrallerinden geldiği için bu durumun kârlılığa etkisinin sınırlı kalması bekleniyor.

1Y26 Finansalları

Düşük PTF ve enflasyon muhasebesinin etkisiyle hasılat ve FAVÖK geçen yılın belirgin altında kaldı. Net kârdaki artış ise imalatçı belgeli şirketler için kurumlar vergisinin 2027'den itibaren %12,5'e inmesiyle ertelenmiş vergi yükümlülüğünün yarı yarıya düşmesi sonucu ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesinden kaynaklanıyor.

2Y26 Beklentileri

Yılın ilk yarısındaki düşük PTF'lerin negatif etkisinin fiyatlandığını, 2. yarıda ise fiyatların normalleştiğini düşünüyoruz. Güçlü üretim hedefi ve yıllık bazda %60 seviyelerindeki FAVÖK marjıyla şirketin yılın ikinci yarısında güçlü bir görünüm sergilemesini bekliyoruz.

Planlanan Yatırımlar

Avrupa'da İtalya'daki 11 MW'lık GES ile Almanya'daki 63 MW'lık Agri PV projesinin ilk 20 MW'ı 2026 sonunda devreye alınacak; Almanya'da ayrıca 60 MW batarya lisansı bulunuyor. Türkiye'de kısa vadede 13,6 MW'lık Alapınar RES ve Şah RES'teki 6,8 MW'lık kapasite artışı 2027'de devreye girecek.

Orta vadeli büyümenin ana kaynağı, 110 MW depolamalı GES ve 300 MW depolamalı RES'ten oluşan 410 MW'lık ön lisans portföyü. İlk proje olan Ankara 60 MW GES'in 1Y27 sonunda devreye alınması, portföyün büyük kısmının ise yılda ~100 MW eklenerek 2030'a kadar tamamlanması hedefleniyor.

Tedarik

Şirket yönetimi ekipman tedarikinde her zaman maliyet avantajını ön planda tutuyor. Depolama tarafında regülasyonda olabilecek değişiklikler izlenmesi gereken önemli bir başlık. Regülasyonun önümüzdeki dönemde netleşmesi yatırımları da ivmelendirici bir etki yaratacaktır.

Değerlendirmemiz

Kısa vadeli görünümün elektrik fiyatlarındaki toparlanmaya, orta vadeli görünümün ise 410 MW'lık portföyün finansmanı ve zamanında devreye alınmasına bağlı olduğunu düşünüyoruz. Düşük kaldıraç, uygun maliyetli finansmana erişim ve Avrupa'daki çeşitlendirme güçlü yönler olarak öne çıkıyor. Buna karşın YEKDEM sürelerinin dolmasıyla artacak fiyat duyarlılığı ve depolama regülasyonundaki olası değişiklikler izlenmesi gereken başlıklar. 1Y26 net kârındaki tek seferlik vergi gelirinin değerlendirme çarpanlarında arındırılması gerektiğini hatırlatıyoruz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.