PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 4.11.2026

GALATA WIND ENERJİ A.Ş. (GWIND)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

GWIND 3Ç26 Sonuçları (Negatif) - PhillipCapital Araştırma

Galata Wind 3Ç26 finansallarında,
-yıllık bazda %29 düşüşle 869 milyon TL ciro,
-yıllık bazda %37 düşüşle 540 milyon TL FAVÖK ve
-yıllık bazda %17 düşüşle 313 milyon TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak 863 milyon TL ciro, 561 milyon TL FAVÖK ve 216 milyon TL net kâr beklerken piyasa medyan beklentileri 863 milyon TL ciro, 561 milyon TL FAVÖK ve 263 milyon TL net kâr seviyesindeydi. Dolayısıyla ciro ve FAVÖK beklentilere paralel gerçekleşirken net kar beklentilerin hafif üzerinde açıklandı.

Üçüncü çeyrekte elektrik üretimi yıllık bazda %5 gerileyerek 288,1 GWh'den 274,4 GWh'ye indi. RES üretimi %4,4 azalarak 270 GWh'den 258 GWh'ye gerilerken, GES üretimi 17 GWh ile yatay seyretti.

Fiyat tarafında yıl içinde mayıs ayında 13 USD/MWh'e kadar inen PTF, 3Ç'de beklendiği gibi toparlanarak ortalama 58 USD/MWh'e yükseldi (3Ç25'te aylık ortalamalar: 66-74 USD aralığında). Gelirlerdeki YEKDEM oranı son 12 ay ortalamasında %45 oldu.

Hasılat 1.229 milyon TL'den 869 milyon TL'ye gerilerken, brüt kâr marjı %51,2'den %45,2'ye düşerek 600 bp daraldı. FAVÖK %37,3 azalarak 861 milyon TL'den 540 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı %70,1'den %62,2'ye indi. Vergi öncesi kâr 659 milyon TL'den 375 milyon TL'ye gerilerken, net kâr daha sınırlı olarak %17,4 düşüşle 378 milyon TL'den 313 milyon TL'ye indi.

Net finansal borç 31 Aralık 2025'teki 1.661 milyon TL'den 30 Eylül 2026'da 2.394 milyon TL'ye yükseldi. Yıllıklandırılmış FAVÖK'e göre net finansal borç/FAVÖK oranı 9A25'teki 0,61x seviyesinden 9A26'da 1,52x seviyesine, net finansal borç/özkaynak oranı ise 9A25'teki 0,09x'ten 9A26'da 0,12x'e çıktı.

Yatırım harcamaları 3Ç'de %49,9 artışla 473 milyon TL'den 709 milyon TL'ye çıkarken, dokuz aylıkta %3,0 azalışla 1.674 milyon TL'den 1.624 milyon TL'ye geriledi.

Şirket 2026 öngörülerini revize etti. Yıllık üretim hedefi 950.000-1.000.000 MWh'den 900.000-950.000 MWh'ye indirilirken (2025 gerçekleşen: 880.937 MWh), yatırım tutarı hedefi 6,1 milyar TL'den yaklaşık 5 milyar TL'ye çekildi (2025 gerçekleşen: 1,6 milyar TL). FAVÖK marjı hedefi ise yaklaşık %60 seviyesinde korundu (2025 gerçekleşen: %68).

Galata Wind Enerji

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**GWIND TI**
Hisse Fiyatı, TL	16,93
Fiili Dolaşım Oranı	29,63%
Piyasa Değeri, milyon TL	9.142
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	183
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,08%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,07%
Yabancı Yatırımcı Oranı	13,22%
Emeklilik Fonları Oranı	0,93%
Yatırım Fonları Oranı	6,12%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 03/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	1.229	869	2.895	2.038
Brüt Kâr	629	393	1.398	755
Brüt Kâr Marjı	51,2%	45,2%	48,3%	37,0%
FAVÖK	861	540	2.028	1.182
FAVÖK Marjı	70,1%	62,2%	70,1%	58,0%
Net Kâr	378	313	953	2.189
Net Kâr Marjı	30,8%	36,0%	32,9%	107,4%
Net Borç	1.261	2.597	1.261	2.597

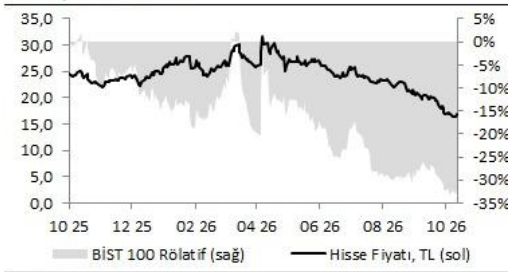
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	11,0	13,1	4,0
PD/DD	0,9	0,8	0,5
FD/FAVÖK	6,2	6,2	7,1

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: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-17,0%	-29,6%	-43,9%	-32,6%
Rölatif	-7,6%	-14,4%	-26,6%	-32,4%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,8	1,3	3,2	4,0

Kaynak: BİST, Finnet

Ahmet Emir Kavuk
emir.kavuk@phillip.com.tr

Sonuçları negatif değerlendiriyoruz. Yılın ilk yarısında rekor düşük seviyelere inen PTF'nin üçüncü çeyrekte toparlanması ve üretimin dokuz aylıkta geçen yılın üzerinde seyretmesi olumlu görünmekte. Ancak PTF'deki zayıflık ve YEKDEM'in gelirlerdeki sınırlı payı nedeniyle ciro ve FAVÖK'te belirgin gerileme sürdü, brüt kâr ve FAVÖK marjları geçen yılın altında kaldı. Bilanço tarafında Avrupa yatırımlarının etkisiyle nakitte sert düşüş, negatif serbest nakit akışı ve yükselen net borç/FAVÖK oranı ön plana çıkıyor. Kısa vadede PTF'deki toparlanmanın kalıcılığı ve yeni yatırımların finansman yapısı hisse performansı açısından belirleyici olacak.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlarla 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.