

Galata Wind Enerji
GWIND
11 Ağustos 2026

Galata Wind Enerji 2Ç26'da 367,4 milyon TL net satış, 119,8 milyon TL FAVÖK ve 1,6 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %50,4 ve FAVÖK'te %75,5 azalış kaydederken net karda %812 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %54 ve FAVÖK'te %78,3 azalış kaydederken net karda %348,2 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2 artış, FAVÖK'te %2,6 azalış ve net karda ise piyasanın zarar beklentisine karşın kar açıkladı.

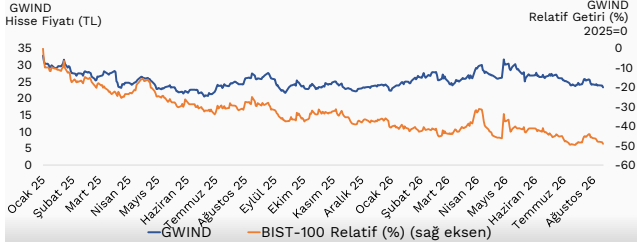
Şirket marjlarını incelediğimizde brüt kar marjı ve FAVÖK marjının ciddi şekilde daralırken net kar marjı ise ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle yükseldi. Brüt kar marjı 49,9 puan azalışla %-2,7'ye, FAVÖK marjı 33,5 azalışla %32,6'ya gerilerken nakit akışı yaratmayan 1,48 milyar TL ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle net kar marjı %436,1 oldu.

2Ç26'da Türkiye'deki enerji üretimi verilerine incelediğimizde ülke genelinde yaşanan yağışlar ve rekor seviyedeki baraj doluluk oranıyla birlikte barajlı elektrik üretimi yıllık %110'nun üzerinde artış göstererek 25,6 TWh oldu. Elektrik üretimin görece masrafsız olduğu bu dönemde ağırlıklı ortalama PTF fiyatları TL bazında %55,5 düşüşle 1068,54 TL'ye dolar bazında %62,1 düşüşle 23,54 dolara geriledi. Mevcutta yaklaşık %80 RES olmak üzere toplamda 354,2 MW kurulu gücü bulunan şirket bu kurulu gücün yaklaşık %58'ine karşılık gelen Mersin RES ve Şah RES'deki üretimini PTF kapsamında satıyor. Şirketin gelirlerinin neredeyse tamamı üretim kaynaklı olup şirketin üretim verilerine baktığımızda elektrik üretimi 2Ç26'da yıllık %10,5 düşerek 188 GWh geriledi.

Şirketin devam eden yatırımlarını incelediğimizde, 2027 yılına kadar Avrupa'daki GES yatırımlarının etkisiyle 550 MW'ın aşılması, 2030-2035 döneminde ise depolamalı santrallerin etkisiyle 1000 MW'ın aşılması hedefleniyor.

Şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizeye gitti. 2026 yılı yatırım harcamalarını 6,8 milyar TL'den 6,1 milyar TL'ye, FAVÖK marjını ise %65-%70 aralığından %60 seviyesine revize etti.

Şirket 6,73 FD/FAVÖK ve 0,82 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 7,59 ve 0,97'dir. **Şirketin mevcut kurulu gücünün büyük kısmının PTF'ye bağlı olması nedeniyle, PTF'deki düşüşe paralel zayıf bir performans gösterdi.** Buna karşın devam eden yatırımların etkisiyle Net Borç/FAVÖK, uç değerlerden arındırılmış sektör ortalaması olan 2,58x'e karşın 1,14x seviyesinde gerçekleşti. Şirketin açıklanan finansallarını sınırlı negatif değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
GWIND Getiri (%)	-4	-4	-19	-15	-13
BIST-100 Getiri (%)	0	-4	-6	-3	24
GWIND Relatif Getiri (%)	-4	1	-13	-12	-30

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (10.08.2026)	23,34
52-hafta fiyat aralığı (TL)	21 - 34
Piyasa Değeri (TL mn)	12.604
Piyasa Değeri (USD mn)	265
Halka Açıklık Oranı (%)	30,0
Net Borç (TL mn)	2.137
Net Borç (USD mn)	45
Firma Değeri (TL mn)	14.741
Firma Değeri (USD mn)	309
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	26

Finansal Değerler

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	2.940	799	740	367
Brüt Kar (TL mn)	1.346	338	353	- 10
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.539	410	425	123
FAVÖK (TL mn)	2.012	552	489	120
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 178	- 25	- 73	- 36
Net Kar/Zarar (TL mn)	845	357	176	1.602
Toplam Finansal Borç (TL mn)	3.925	2.162	3.258	3.281
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1.757	1.217	1.593	2.137
Yatırım Harcamaları	- 1.614	- 439	- 471	- 395

Değerleme

	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	14,3	11,2	16,0	5,7
PD/DD	0,7	1,0	1,0	0,7
PD/Satışlar	4,1	3,5	4,6	4,2
FD/FAVÖK	6,9	5,8	7,5	7,9

Karlılık

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	45,8	42,2	47,6	- 2,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	35,6	32,9	37,7	- 24,3
FAVÖK Marjı (%)	68,4	69,1	66,0	32,6
Net Kar Marjı (%)	28,8	44,7	23,7	436,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,7	5,9	4,2	9,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,2	8,0	6,0	13,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	54,9	73,9	48,9	54,5
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	9,2	5,1	8,0	8,6
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,4	0,4	0,4	0,3
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,9	0,5	0,7	1,1
Özsermaye	16.639	12.256	15.689	17.975

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.