

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	25.82
Hedef Fiyat (TL)	44.60
Getiri Potansiyeli (%)	72.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.64 34.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	106
Sermaye (mln TL)	540
Pazar	Yıldız Pazar

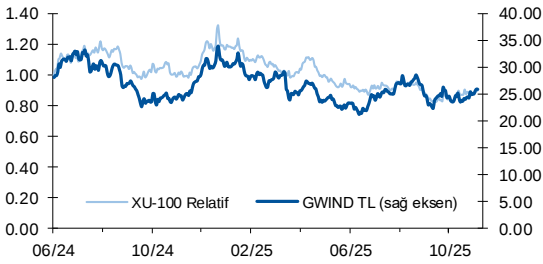
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,943
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,084
Net Borç	972
Firma Değeri	14,915

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	-4%	7%	-24%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	-5%	-15%	-31%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	947	944	945
FAVÖK	664	669	666
FAVÖK marjı	70.1%	70.9%	70.5%
Net kar	292	447	303
Net kar marjı	30.8%	47.3%	32.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Galata Wind Enerji, 3Ç25 döneminde 947 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 945 milyon TL / Deniz Yatırım: 944 milyon), 664 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 666 milyon TL / Deniz Yatırım: 669 milyon) ve 292 milyon TL net kar (Konsensüs: 303 milyon TL / Deniz Yatırım: 447 milyon) açıkladı. 3Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 123 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentiler paralelinde açıklanan operasyonel verilere ek olarak azalan net borç pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Elektrik üretim verileri doğrultusunda gerçekleştirdiğimiz hesaplamalar çerçevesinde açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirirken, devam eden yatırım süreçlerinin hisse performansı üzerinde orta vadede olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana BIST 100'e kıyasla çok ciddi anlamda geride kalır fiyatlamaya performansı sergilediğinden, 'sağlıklı işleyen piyasa koşulları ortamında' açıklanan finansallara yönelik yatırımcı tepkisinin pozitif yönlü olmasını bekleriz. Ancak, değişen yatırımcı tabanı ve BIST'in genelindeki fiyatlamaya derinliği problemi gibi başlıklar, çoğu zaman finansalları takiben ortaya çıkan ilk tepkinin ayrışmasına neden olmaktadır. Bununla birlikte, son 2 hafta içerisinde hissenin nominal %7 yükselmesini 'kısmen' bilanço beklentilerine yönelik pozisyonlanma kapsamında değerlendirdiğimizi de eklemek isteriz.

- **Galata Wind Enerji'nin satış geliri 3Ç25 döneminde %15 artarak 947 milyon TL olarak gerçekleşti.** Çeyreklik bazda satış geliri büyümesinde hem PTF fiyatlarının yıllık bazda artış göstermesi hem de kapasite artışı paralelinde gelen üretim artışı etkili olmuştur.
- Hatırlanacağı üzere [Çeyrekse Enerji Bültenimizde](#), Galata Wind Enerji için lisanslı santrallerine ait elektrik üretim verileri ve bu veriler paralelinde ciro hesaplamamızın detaylarını paylaşmıştık. Bu çeyrekte, Galata Wind Enerji'nin yaklaşık 843 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini öngördüğümüzü belirtmiş ve bugüne dek yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Galata Wind Enerji için ortalama %17 seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine de ayrıca yer vermiştik.
- 3Ç25 döneminde Şirket'in mevcut kurulu gücü 354,2 MW seviyesindedir.
- 3Ç25 döneminde FAVÖK %14 artışla 664 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 0,8 puan azalışla %70,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç25 döneminde, 125 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç24: 35 milyon TL net gelir) ve 161 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç24: 86 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 123 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Şirket, 3Ç25 döneminde, yıllık bazda %44 artışla 292 milyon TL net kar açıkladı.** Beklentimizin üzerinde açıklanan finansman giderine ek olarak beklentimizin üzerinde gerçekleşen vergi gideri net kar tahminimizdeki sapmanın temellerini oluşturdu.
- **3Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 972 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 1.308 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönemi itibarıyla 0,5x seviyesindedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 44,60 TL, önerimizi ise AL yönünde. Şirket, bugün 3Ç25 finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %31 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,3x F/K ve 7,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. GWIND, 2025 tahminlerimize göre 13,3x F/K ve 6,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla, 2026 tahminlerimize göre ise 6,3x F/K ve 4,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	947	650	823	46%	15%	2,232	2,242	0%
Brüt kar (mio TL)	485	275	457	76%	6%	1,078	1,217	-11%
Brüt kar marjı	51.2%	42.2%	55.5%	8.9 puan	-4.4 puan	48.3%	54.3%	-6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	64	61	71	6%	-9%	187	181	3%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.8%	9.4%	8.6%	-2.6 puan	-1.8 puan	8.4%	8.1%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	420	214	386	97%	9%	890	1,036	-14%
Esas faaliyet kar marjı	44.4%	32.9%	46.9%	11.5 puan	-2.5 puan	39.9%	46.2%	-6.3 puan
FAVÖK (mio TL)	664	449	584	48%	14%	1,563	1,620	-4%
FAVÖK marjı	70.1%	69.1%	70.9%	1 puan	-0.8 puan	70.1%	72.3%	-2.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	125	120	35	4%	251%	394	90	335%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-161	-76	-86	112%	87%	-348	-205	70%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	123	55	34	123%	268%	243	312	-22%
Vergi öncesi kar (mio TL)	508	313	369	62%	38%	1,180	1,234	-4%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-216	-22	-167	877%	30%	-445	-427	4%
Net kar (mio TL)	292	291	202	0%	44%	735	807	-9%
Net kar marjı	30.8%	44.7%	24.6%	-13.9 puan	6.2 puan	32.9%	36.0%	-3.1 puan
Net borç* (mio TL)	972	1,308	682	-26%	43%	972	909	7%
Net borç/FAVÖK	0.5	0.7	0.3	-0.2	0.2	0.5	0.4	0.1
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.2%	6.7%	13.7%	0.5 puan	-6.5 puan	7.2%	10.3%	-3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.2%	4.8%	10.7%	0.4 puan	-5.6 puan	5.2%	8.1%	-2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,599	1,374	306	16%	422%	1,599	408	292%
Duran varlıklar (mio TL)	17,232	17,053	12,023	1%	43%	17,232	16,026	8%
Özkaynaklar (mio TL)	13,466	13,175	9,660	2%	39%	13,466	12,877	5%
Stoklar (mio TL)	6	7	7	-17%	-17%	6	9	-38%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GWIND	4 Kasım	-0.2%	3.4%	3.9%	6.5%	7.1%	3.2%

Bilanço

Şirket	GALATA WIND ENERJİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	28.02.2025	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,599	2,029	471
Nakit ve Nakit Benzerleri	891	1,654	95
Finansal Yatırımlar	328	0	127
Ticari Alacaklar	330	276	200
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6	9	7
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	44	90	42
(Ara Toplam)	1,599	2,029	471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	17,232	16,547	12,753
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	1	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	276	188	106
Maddi Duran Varlıklar	11,171	11,183	7,430
Şerefiye	237	237	189
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,331	4,578	3,641
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	214	358	1,386
TOPLAM VARLIKLAR	18,830	18,576	13,224
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	960	1,012	564
Finansal Borçlar	321	705	171
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	87	174	102
Diğer Borçlar	419	57	231
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	110	34	37
Borç Karşılıkları	20	15	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3	27	14
(Ara Toplam)	960	1,012	564
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,404	4,448	2,507
Finansal Borçlar	1,869	2,169	946
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	15	15	13
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,520	2,264	1,547
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	13,466	13,116	10,154
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13,466	13,116	10,154
Ödenmiş Sermaye	540	540	540
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	26.68	26.68	21.27
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	556	494	333
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,957	6,354	4,938
Dönem Net Kar/Zararı	735	1,047	900
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,654	4,654	3,420
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	18,830	18,576	13,224

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,242	2,232	823	947
Satışların Maliyeti (-)	-1,025	-1,154	-366	-463
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,217	1,078	457	485
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,217	1,078	457	485
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-12	-12	-3	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-169	-175	-68	-60
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	114	420	45	134
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-24	-26	-10	-9
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,127	1,284	422	545
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,127	1,284	422	545
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-205	-348	-86	-37
Parasal Kazanç / (Kayıp)	312	243	34	123
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,234	1,180	369	508
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-427	-445	-167	-216
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-191	-189	-73	-104
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-236	-256	-93	-112
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	807	735	202	292
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	807	735	202	292
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	807	735	202	292
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.50	1.36	0.38	0.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.50	1.36	0.38	0.54
Hisse Başına Kazanç	1.50	1.36	0.38	0.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.50	1.36	0.38	0.54

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.