

Galata Wind Enerji

AL

2026 2.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 63%

Gerçekleşen vs Tahminler

GWIND, 2Ç26'da 1.602 mn TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: -45 mn TL , Piyasa -44 mn TL) ve beklenen net zararın oldukça üzerinde bir sonuç kaydetti. Net satışlar yıllık %54 daralarak 367 mn TL (İş Yatırım: 342 mn TL, Piyasa: 363 mn TL) seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %78 daralarak 120 mn TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 119 mn TL, Piyasa: 125 mn TL) ve beklentilere yakın bir görünüm sergiledi. Net kardaki beklenti üstü gerçekleşme 1.516 mn TL ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Elektrik fiyatındaki yıllık bazda belirgin daralma (2Ç25: 61\$, 2Ç26: 20\$, yaklaşık üçte bir gerileme) hem ciroda hem FAVÖK'te önemli düşüşlere sebep oldu. GWIND'in YEKDEM kapsamı sınırlı olduğu için (~%26) PTF'deki bu sert düşüşten önemli ölçüde etkilendi. Elektrik üretimi de yıllık %10 gerileyerek 188GWs seviyesinde kaydedildi (2Ç25: 210GWs). 1Ç26'daki üretim artışı trendinin aksine bu çeyrek üretim tarafında da zayıflama gördük. Fiyat baskısı sebebiyle brüt kar -10 mn TL ile zarara döndü (2Ç25: 338 mn TL, 1Ç26: 353 MN TL), FAVÖK marjı ise yıllık 36,5 puan daralarak %32,6 seviyesine geriledi. Net finansman giderleri ise yıllık %120 artarak çeyreklik ise %13 artarak -206 mn TL'ye yükseldi.

Net borç: 1,7 milyar TL'den 2,1 milyar TL'ye yükseldi.

Değerlemeye Etkisi ve Görünüm

Zayıf elektrik fiyatları yüksek PTF duyarlılığı sebebiyle nakit yaratımını sınırlıyor. Elektrik fiyatlarının mevcut seyri yıl sonu elektrik fiyat varsayımımızı aşağı yönlü güncellememizi gerektirebilir; bu durumda GWIND için yıl sonu FAVÖK tahminlerimiz de aşağı yönlü güncellenebilir. Bununla birlikte %100 İNA bazlı değerlememizde 39TL/hisse hedef fiyatımızı değiştirmiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Yorum: Beklenti üstü gelen net kar rakamı (esasen nakit dışı ertelenmiş vergi geliri kaynaklı) olumlu görüne de, ciro ve FAVÖK'teki sert daralma operasyonel görünümü zayıflatıyor. Fakat geçtiğimiz hafta endeksin oldukça altında kalan performansı göz önünde bulundurduğumuzda, pozitif net kar rakamının piyasada sınırlı olumlu bir tepkiye yol açabileceğini düşünüyoruz.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	23.90
12 Aylık Hedef Fiyat*	39.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	39.00
Piyasa Değeri (mn)	12,906
Halka Açık PD (mn)	3,841
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	191.0
Hisse sayısı (Adet mn)	540
Takas Saklama Oranı (%)	30
Yabancı Oranı (%)	17

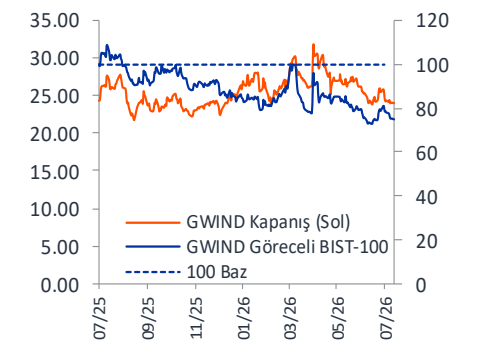
Fiyat Perf. (%)

	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-1.4	7.0	-13.2
ABD \$	-3.1	-3.8	-26.1
BIST-100 Relatif	2.2	-12.8	-31.1

Çarpanlar (\$)

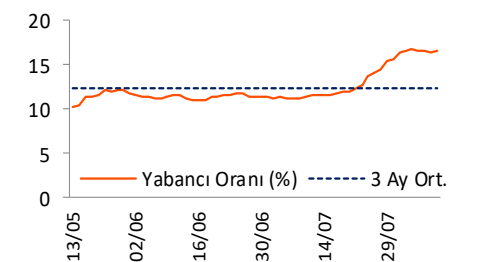
	2026	2027	2028
F/K	17.0	15.6	15.7
PD/DD	0.8	0.7	0.7
FD/FAVÖK	6.8	7.3	6.4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 23.72 28.84

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 16.59



Alihan Gürleyen

agurleyen@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 00

Tablo 1: 2Ç26 Sonuçları

UMS29				Çeyreksele Finansallar		6A Finansallar			Tahminler	
TL mn	2Ç26	2Ç25	Y/Y Δ	1Ç26	Ç/Ç Δ	6A26	6A25	6A Y/Y Δ	Piyasa Tahmini	İş Yatırım Tahmini
Ciro	367	799	-54%	740	-50%	1,107	1,578	-30%	363	342
Brüt Kar	-10	338	-103%	353	-103%	343	729	-53%		
Brüt Kar Marjı	-2.7%	42.2%	-44.9ppt	47.6%	-50.3ppt	30.9%	46.2%	-15.2ppt		
Faaliyet Giderleri*	-79	-75	6%	-73	8%	-153	-151	1%		
Faaliyet Gideri/Ciro	-21.6%	-9.4%	-12.2ppt	-9.9%	-11.7ppt	-13.8%	-9.6%	-4.2ppt		
Faaliyet Karı	-89	263	-134%	279	-132%	190	578	-67%		
Amortisman	209	289	-28%	209	-0%	419	528	-21%		
FAVÖK*	120	552	-78%	489	-75%	608	1,106	-45%	125	119
FAVÖK Marjı	32.6%	69.1%	-36.5ppt	66.0%	-33.4ppt	54.9%	70.1%	-15.1ppt		
Finansman Gelir (Gider), net	-206	-93	120%	-183	13%	-388	-230	69%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	169	68	149%	109	55%	278	147	89%		
VÖK	86	385	-78%	352	-75%	438	826	-47%		
VÖK Marjı	23.5%	48.1%	-24.6ppt	47.6%	-24.0ppt	39.6%	52.3%	-12.8ppt		
Vergi Gelir/ Gider	1,516	-27	-5670%	-176	-960%	1,339	-281	-576%		
Net Kar	1,602	357	348%	176	812%	1,778	545	226%		
Ana Ortaklık Net Kar	1,602	357	348%	176	812%	1,778	545	226%	-44	-45
Net Kar Marjı	436.1%	44.7%	391.4ppt	23.7%	412.3ppt	160.5%	34.5%	126.0ppt		

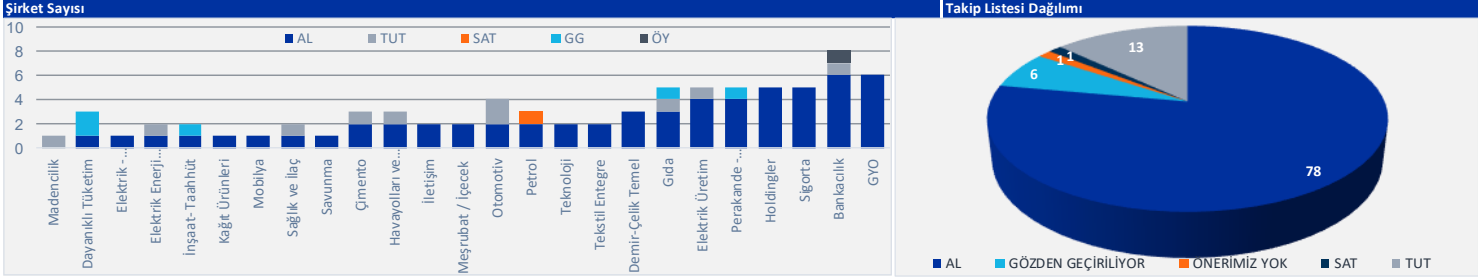
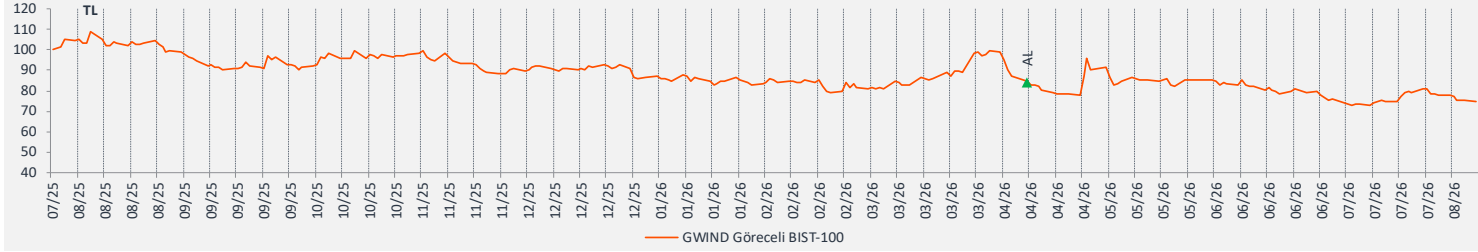
* Faaliyet Giderleri = Satış, Genel Yönetim ve Ar-Ge giderleri.

* FAVÖK = Brüt Kar + Faaliyet Giderleri + Amortisman

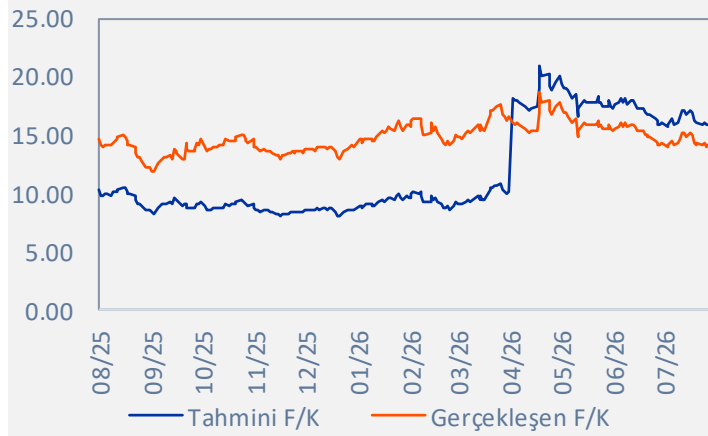
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Galata Wind Enerji

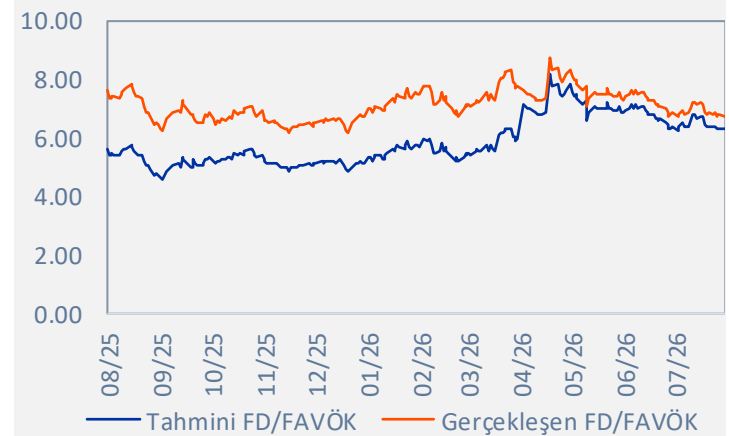
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.