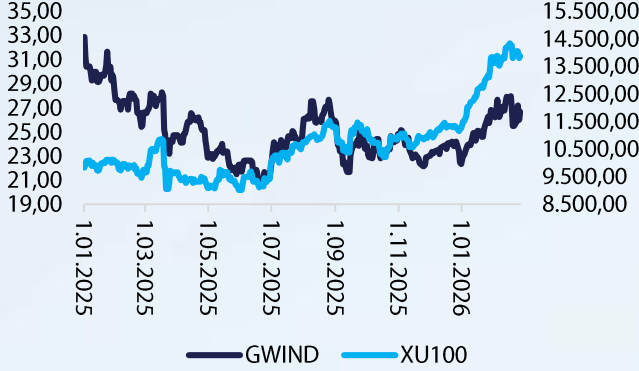


Son Fiyat	26,66
Piyasa Değeri (mln TL)	14.396
Piyasa Değeri (mln \$)	329
F/K	17,03
FD/FAVÖK	7,90
PD/DD	1,02
Hisse Sayısı (mln lot)	540
FDPO (%)	29,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	78



ORTAKLIK YAPISI	%
DOHOL	70
Diğer	30

GWIND	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,54	1,52	4,46
Getiri (\$)	2,51	0,17	-13,19
Getiri (XU100-Rölatif)	2,04	-3,80	-40,51

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	47,79	37,97
Brüt Kar Marjı (Ç%)	48,15	45,80
FAVÖK Marjı (Y%)	69,19	68,43
FAVÖK Marjı (Ç%)	73,23	63,28
Net Kar Marjı (Y%)	35,29	28,76
Net Kar Marjı (Ç%)	30,78	15,60
Net Borç (mln TL)	1.273,76	1.491,79
İşletme Sermayesi (mln TL)	76,58	173,27
Cari Oran	2,00	2,47
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	705,95	-599,39
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	8,37	17,48
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,06	-34,02
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-1,56	-34,02
FAVÖK Büyüme (Y%)	5,55	-6,05
FAVÖK Büyüme (Ç%)	13,63	-13,94
Net Kar Büyüme (Y%)	21,32	-22,59
Net Kar Büyüme (Ç%)	44,11	-61,25

Galata Wind - Olumsuz

Fiyatlama ve sezonsal üretim problemi

Galata Wind, 2025 4.çeyrekte 611 milyon TL hasılat, 380 milyon TL FAVÖK, 78,5 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 608 milyon TL hasılat, 420 milyon TL FAVÖK, 200 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 625 milyon TL hasılat, 450 milyon TL FAVÖK ve 203,7 milyon TL net kar)

Enerji piyasası büyümeye devam ediyor. 31 Aralık itibariyle kurulu güç 122.128 MW'a ulaştı. Özellikle artışların büyük kısmı GES'ten gelirken, sahiplik bakımından lisanssız ve özel ağırlık gösterdi. Üretim tarafında ise 362.992 GWh seviyesinde gerçekleşti. Üretimde ağırlık doğalgaz, GES ve RES'ten gelirken sahiplik bakımından özel ve lisanssız etkin oldu. Tüketim tarafında ise 2025 yılında 361.216 GWh olurken geçen yılın aynı dönemine göre %3,8 artış kaydetti.

Fiyatlamalar nominal artıyor ancak dolar bazlı dipte seyreliyor. TL bazlı 2023 yılında 2.191, 2024 yılında 2.233 TL olan PTF, 2025 yılından itibaren 2.607 TL oldu. Dolar bazlı ise 2023 yılında 97, 2024 yılında 68 olurken 2025 yılında 66 dolara gerilemiş oldu. Yıl boyunca en düşük 56 en yüksek 74 dolar takip edildi. Kur farklılaşması önemli ölçüde olumsuz etkiliyor.

Operasyonel çerçeve büyüyor. Kurulu güç son veri itibariyle 354,2 MW olurken yıl boyunca RES üretimleri %9 artışla 827 GWh, GES üretimleri ise %3,85 artışla 54 GWh oldu. 4. çeyrekte ise üretim %11,79 düşüşle 179 GWh seviyesinde gerçekleşti. Özellikle RES tarafında yavaş rüzgar esim, GES tarafında güneş görme miktarının azalışıyla birlikte PTF ve YEKDEM'lerdeki düşüş olumsuz etkiledi. Karbon kredisi satışı fiyatlama çerçevesinde yine yapılmadı.

Yatırımlara yönelik çabalar devam ediyor. 2026 yılında 354,2 MW'ye ilaveten 6,8 MW Şah RES 1 türbin, 15,8 MW Alapınar RES 2026 yıl sonunda katkı sağlayarak 22,6 MW daha yıl boyunca artmasını bekliyoruz. Akabinde ise Avrupa GES 200 MW 2027'de, Avrupa GES 100 MW ve 410 MW depolamalı GES ise 2030'da olacak şekilde 1086,8 MW hedefleniyor.

Artan maliyetler operasyonel karlılığı baskıladı. Daralan üretimler ve yavaşlayan dolar bazlı fiyatlamaların üzerine artan maliyetlerle birlikte FAVÖK 4. çeyrekte %15,57 düşüşle 380 milyon TL olurken marj tarafında ise 76 baz puan azalışla %68,43 seviyesinde gerçekleşti. Tekrardan üretimin canlı sezonlarında %70 üzeri kalıp kalmayacağını takip ediyor olacağız.

GWIND nezdinde beklenti altı finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte bugün gerçekleştirilecek analist toplantısının ardından detaylı değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız. Şirketi takip etmeyi ve önemsemeyi sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul