

GALATA WIND ENERJİ

Analist Toplantı Notları

Galata Wind Enerji'nin (GWIND) 11.08.2026 tarihinde İstanbul'da düzenlenen analist toplantısına ilişkin notlar...

Enerji piyasaları 2026 yılının ilk yarısında dalgalı bir dönemden geçmiştir. Mayıs 2026'da ortalama 13 USD/MWh seviyesine gerileyen Piyasa Takas Fiyatı (PTF), son yılların en düşük seviyesini görmüştür. Temmuz ayı ile beraber PTF'nin 60 USD/MWh seviyelerine çıkması, sektörün üzerindeki kar baskısının geride kaldığını göstermektedir. Bu süreç içerisinde Galata Wind gelirlerindeki YEKDEM payı son çeyrekte %64'e yükselmiştir.

Şirket, 2026 yılının ilk yarısında rüzgâr üretim kapasite faktörünü Türkiye ortalamasının üzerinde tutmayı başarmıştır. Yıllık üretim hacmi yıllık bazda %13 artarak 455 GWh seviyesine ulaşmıştır. Mevcut kurulu güç 354,1 MW seviyesindedir (Mersin RES: 99,9 MW, Şah RES: 105 MW, Taşpınar RES + Hibrit GES: 115,2 MW, Çorum GES: 9,4 MW, Erzurum GES: 24,7 MW).

Elektrik üretiminde %13'lük artış görülürken, yerel enerji fiyatlarındaki düşüş hasılat rakamlarına negatif yansımıştır. Şirketin 2030-2035 yılları için hedeflediği 1000+ MW kurulu güç hedefi için yatırımları devam etmektedir. Yatırımlar kapsamında Alapınar RES (16 MW) ve Şah RES kapasite artışı (8 MW) projelerinin inşasına 2026'nın 4. çeyreğinde başlanması planlanmaktadır. Bu yatırımlara ek olarak Şirket'in Avrupa pazarına açılma amacıyla yürütülen iki aşamalı (200 MW ve 100 MW) güneş enerjisi ve depolama tesisi yatırımları için de çalışmaları devam etmektedir.

Yılın ilk yarısında üretim hacmindeki ivmelenmeye rağmen, ortalama PTF'nin %34 oranında düşmesi ve endeksleme oranının %32 bandında kalması sonucu konsolide hasılat %30 daralarak 1.107 milyon TL olmuştur. Yüksek seyreden sabit maliyetler ve iletim bedellerindeki artış nedeniyle brüt kâr %53 oranında azalmıştır. FAVÖK marjı, dönemsel fiyat baskıları sonucu %70,1'den %54,9'a gerilemiştir. Operasyonel kârlılıktaki düşüşe rağmen, net dönem kârı %226 oranında artarak 1.778 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışın temel nedeni, esas faaliyet performansı değil, tek seferlik bir muhasebe işlemidir. 2027 yılında kurumlar vergisi oranının değişecek olması nedeniyle finansal tablolara 1,3 milyar TL ertelenmiş vergi geliri yansıtılmıştır. Vergi öncesi kâr incelendiğinde, geçen yılın aynı dönemindeki 826 milyon TL'den 438 milyon TL'ye düştüğü görülmektedir (Yıllık %46,9 daralma).

Şirketin toplam varlıkları 23.622 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin anapara ödemeleri sonucunda toplam yükümlülükler %23 oranında azalarak 5,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Borç vadesi ortalama 2,6 yıl seviyesinde olup, brüt borcun %74'ü USD, %26'sı EURO cinsindendir.

Net borç pozisyonu 4,5 milyar TL seviyesindedir. Nakit ve nakit benzerlerindeki %47'lik düşüş (1.444 milyon TL'ye gerileme) ve FAVÖK tarafındaki daralma neticesinde Net Finansal Borç / FAVÖK çarpanı 0,71x'ten 1,59x seviyesine çıkmıştır.

2026 Yılı Revize Şirket Beklentileri

Şirket, yıllık üretim hedefini 950.000 - 1.000.000 MWh aralığında sabit bırakırken, FAVÖK marjı beklentisini %65-70 aralığından %60 seviyesine indirmiştir. Planlanan yatırım harcamaları (Capex) bütçesi ise 6,8 milyar TL'den 6,1 milyar TL'ye revize edilmiştir.

	TL	US\$
Fiyat	23,34	0,49
BIST 100	13.705	288
US\$ (MB Alış):	47,6505	
52 Hafta Yüksek:	31,74	0,71
52 Hafta Düşük:	21,67	0,49
Bloomberg/Reuters Kodu:	GWIND.TI /	GWIND.IS

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	540,0
---------------------------	-------

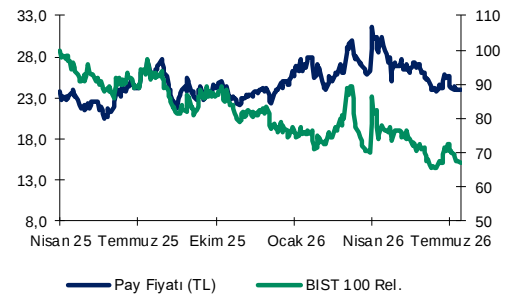
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	12.604	265
Halka Açık PD:	3.781	79

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-3,7	-13,2	4,5
US\$ Getiri (%):	-5,4	-26,1	-6,0
BIST 100 Relatif Getiri (%):	0,6	-30,1	-14,1
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	191,30		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	4,34		

Beta	0,84
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,39
Yıllık Volatilité (BIST 100)	0,23

Ortaklık Yapısı	%
Doğan Holding	70,00
Diğer	30,00

Toplam	100,00
--------	--------



Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com