

Galata Wind - Olumlu

Zorlu koşullara rağmen net kâr yaratımı

Galata Wind, 2025 3.çeyrekte 947 milyon TL hasılat, 664 milyon TL FAVÖK ve 292 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Enerji piyasası büyümeye devam ediyor. Türkiye'de kurulu güç Eylül 2025 itibarıyla 121.488 MW'a ulaşırken, kurulu güçler tarafında güneş 4662, rüzgâr 1576, hidro 87, kömür 53 MW artarken, doğalgaz 190, jeo/bio 82 ve sıvı 1 MW azaldı. Sahiplik bakımından lisanssız 4115, özel 2823 MW artarken, EÜAŞ 732, YİD 100 MW azalış kaydetti. **Büyümlerin devamlılığını yenilenebilir enerji için beklemeyi sürdürüyoruz.**

Enerji üretimi canlanmayı sürdürüyor. Türkiye'de enerji üretimi Eylül 2025 itibarıyla 275.265 GWh'a ulaştı. Kaynaklar bakımından doğalgaz 15420, güneş 8653, rüzgâr 3858, jeo/bio 1039, sıvı 28 GWh artarken hidro 14576, kömür 691 GWh azalış kaydetti. Sahiplik alanında ise özel 14148, lisanssız 7468, ihd 429, yid 126 GWh artarken EÜAŞ 8441 GWh azalış kaydetti. **Üretimlerin bir süreliğine fiyat davranışları kaynaklı fosil ve akabinde yenilenebilir enerji tarafına kaymasını bekliyoruz.**

Tüketim iştahı sürerken fiyatlamalar henüz istenildiği gibi değil. Türkiye'de elektrik tüketimi %4,1 artışla 273.986 GWh olarak gerçekleşti. 2024 yılının 347,9 GWh olarak gerçekleştiği dikkate alınarak **yıl sonu hedeflerine ulaşma ihtimali artıyor.** Fiyatlamalar tarafında TL bazlı PTF artış gösterse de dolar bazlı son 3 yılın en düşük seviyelerinden 66 dolarda fiyatlanıyor. **EÜAŞ'ın yeni aldığı aksiyonlar yenilenebilir enerji şirketleri için fayda göstermeyeceğinden GWIND gibi şirketlerde dikkate almıyoruz.**

GWIND büyümeye devam ediyor. 30 Eylül 2025 itibarıyla 354,2 MW kurulu güce sahip GWIND özelinde üretimler artmaya devam ediyor. RES özelinde üretim %20,71 artışla 647 GWh'a ulaşırken GES özelinde ise üretimler %2,33 artışla 44 GWh'a yükseldi. Toplama baktığımızda ise üretim %15,53 artışla 692 GWh seviyesinde gerçekleşti. **3.çeyrekte ise üretimin %48 artışla 270 GWh olarak kaydedildiğini belirtmek isteriz. GWIND hem portföyü hem üretimleriyle büyümeye devam edecek.**

Yatırımlar devam ediyor. Şirket yatırım döneminde faaliyetlerini sürdürüyor. 2026-2027 yıllarında 354,2 MW kapasiteyi 576,8 MW'a yükseltmeyi, 2030'da da 1086,8 MW hedefliyor. **Şirket özelinde büyüme iştahını olumlu karşılıyoruz. Kendisinden 3 tane daha yaratmayı -normal koşullarda- hedefliyor.**

GWIND özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte yatırım iştahı süregeldikçe finansalların büyümeye devam edeceğini değerlendiriyoruz. Yenilenebilir enerji sektöründe önemli bir küresel oyuncu olmaya hazırlanıyor olacaktır.

5 Kasım 2025

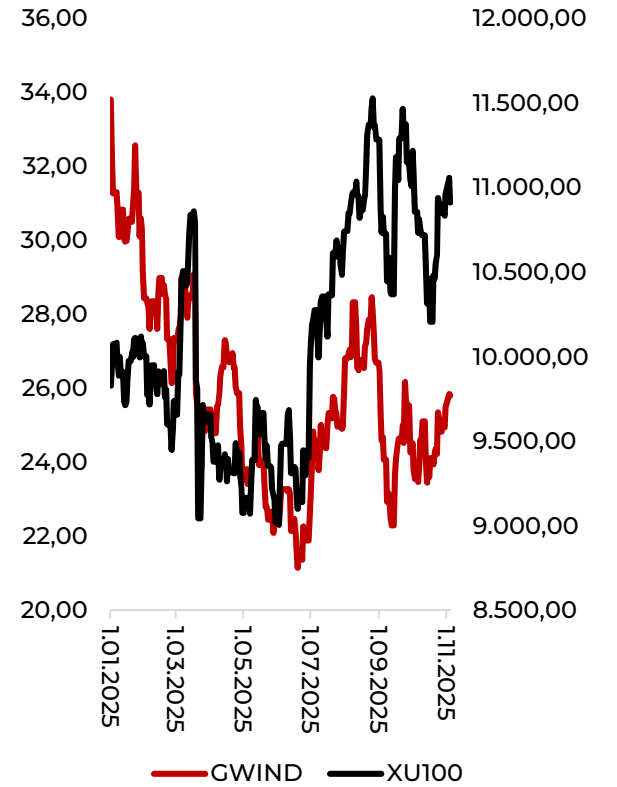
Son Fiyat	25,82
BİLANÇO PUANI	2,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	13.943
Piyasa Değeri (mln \$)	332
F/K	18,29
FD/FAVÖK	9,45
PD/DD	1,04
Hisse Sayısı (mln lot)	540
FDPO (%)	29,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	78

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,73	-6,21	-20,61
XELKT'E GÖRE	0,88	-15,75	-39,75
Nominal (TL)	9,59	-4,30	7,05
Nominal (USD)	8,63	-7,79	-15,64

ORTAKLIK YAPISI

	%
DOHOL	70
DİĞER	30





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	5,95	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,69	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-6,77	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	2,46	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-7,76	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-13,93	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	972,29	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	-254,23	1
Cari Oran	1,67	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	508,18	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,58	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,06	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	6,06	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-26,55	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	13,63	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-38,91	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	44,11	0,5

PUAN**2,33**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.