

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	GARAN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺530,460,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	126.30
Hedef Fiyat(TL)	:	206.96
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	63.86

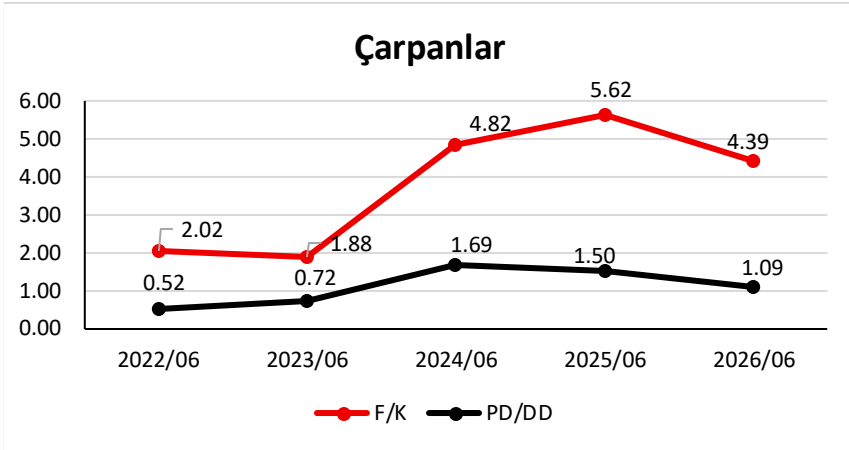
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,199,568,000.00
Mevduat	:	₺3,020,069,000.00
Alınan Krediler	:	₺68,887,000.00
Özkaynaklar	:	₺487,168,000.00
Faiz Gelirleri	:	₺411,977,000.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺293,769,000.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺88,325,000.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺27,497,000.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺64,190,000.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺63,704,000.00

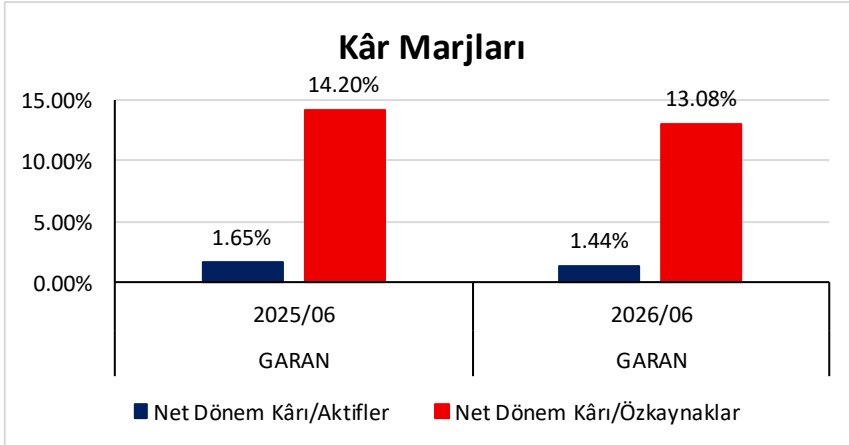
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	2.68%
Sorunlu Kredi Oranı	:	4.08%

Çarpanlar



Kâr Marjları

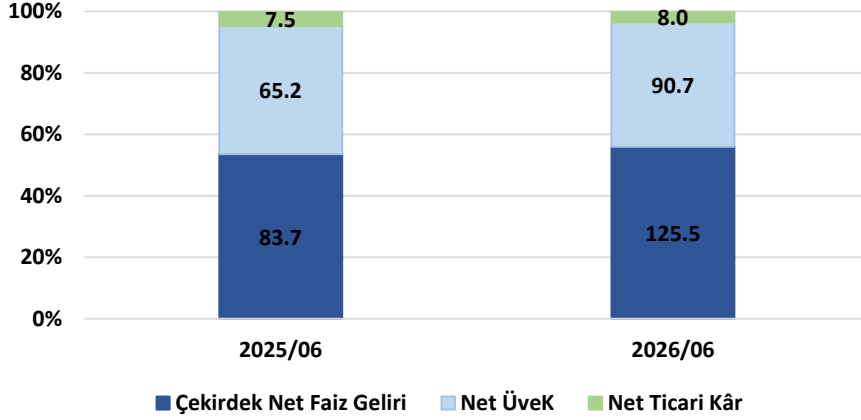


Türkiye Garanti Bankası

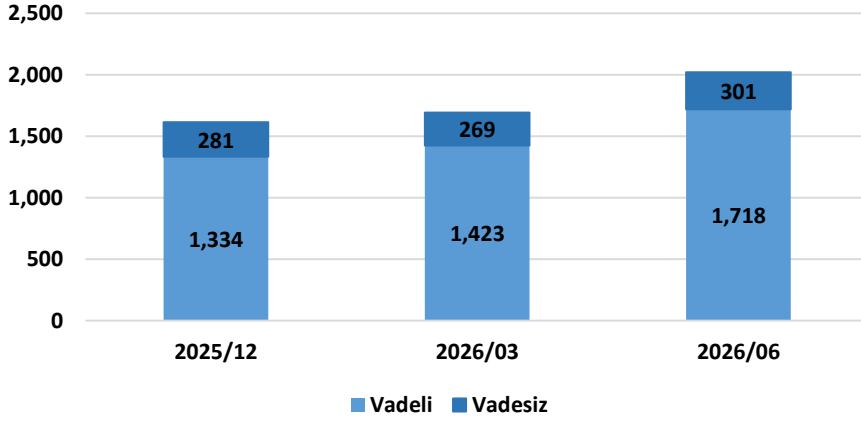
GARAN'ın, 2026/06 gelir tablosunu incelediğimizde;

- ✓ Faiz Gelirleri; 1.Çeyrekten gelen güçlü etkiyle geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 83,21 Milyar TL(Yüzde 25,31) civarında artış göstermiş ve 411,98 Milyar TL olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın Faiz Giderleri ise; "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 32,07 Milyar TL tutarındaki artışın etkisine rağmen, 28,19 Milyar TL(yüzde 10,61) düzeyinde sınırlı artmış ve 293,77 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; bankanın 'Net' Faiz Gelirleri 55,02 Milyar TL(yüzde 87,08) civarında güçlü artış kaydetmiş ve finansallarda **118,21 Milyar TL** tutarında yer almıştır.
- ✓ Net Ücret ve Komisyon Gelirleri kalemi; 24,13 Milyar TL tutarında artmış ve 88,32 Milyar TL olmuştur. Ticari Kâr/Zarar kalemi ise; 'Kambiyo İşlemleri' ve 'Sermaye Piyasası İşlemleri'nde sırasıyla ortaya çıkan 746,0 Milyon TL ve 600,0 Milyon TL tutarlarındaki artışlara karşın, 'Türev Finansal İşlemler' alt kaleminde oluşan 21,40 Milyar TL'lik sert kötüleşmenin etkisiyle 20,05 Milyar TL civarında azalış göstermiş ve cari dönem finansallarında -13,74 Milyar TL tutarında yer almıştır. Öte yandan, cari dönemde 27,50 Milyar TL tutarında Diğer Faaliyet Geliri elde eden banka, yukarıdan itibaren saydığımız ana kalemlerin tamamıyla birlikte **220,65 Milyar TL** civarında 'Brüt' Faaliyet Kârı'na ulaşmıştır.
- ✓ Karşılık ve gider kalemlerini incelediğimizde; 58,62 Milyar TL civarında Beklenen Zarar Karşılığı yazan banka, 35,82 Milyar TL düzeyinde Personel Giderleri ve 60,48 Milyar TL tutarında da Diğer Faaliyet Giderleri kaydetmiştir. Böylece, 'Net' Faaliyet Kârı yüzde 18,31'lik yükselişle **64,19 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından 18,79 Milyar TL düzeyinde gelir elde eden bankanın, cari dönemde ortaya çıkan 19,27 Milyar TL civarındaki Vergi Gider Karşılığı sonrasında oluşan **Dönem 'Net' Kârı** ise; 2.Çeyrekten gelen 2,93 Milyar TL'lik çeyreklik azalış etkisine rağmen senelik bazda 10,09 Milyar TL(yüzde 18,83) civarında artış kaydederek **63,70 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ Bilanço tarafında, **4,41 Trilyon TL** civarında yer alan Bankanın **Toplam Aktifleri(Varlıklar)**'nin kırılımına bakarsak; 2,62 Trilyon TL tutarındaki 'Krediler' yüzde 59,48'lik oran ile en yüksek payı alırken, 967,38 Milyar TL'lik tutar ile de 'Nakit ve Nakit Benzerleri' yüzde 21,92 oranında yer tutmaktadır. Bilanço'nun Pasif tarafında (**Yükümlülükler**) ise; yüzde 68,45 oranında pay ve 3,02 Trilyon TL'lik tutar ile 'Mevduatlar' ön plandadır.
- ✓ Bankanın, 2.Çeyrekte ortaya çıkan 111,0 Milyar TL'lik (2026/1.Çeyrekte 113,2 Milyar TL) 'Temel Bankacılık Gelirleri' içerisinde; 60,6 Milyar TL ile 'Çekirdek Net Faiz Gelirleri' en yüksek payı alırken, 47,9 Milyar TL ile 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' ve 2,4 Milyar TL ile de 'Ticari Kâr/Zarar' kalemleri yer bulmuştur. 1. yarıyıldaki Ortalama Özkaynak Kârlılığı yüzde 28 olan bankanın Ortalama Aktif Karlılığı yüzde 2,7 ve Çekirdek Sermaye Yeterlilik Rasyosu yüzde 12,0 düzeyindedir. 1.Çeyrek sonundaki 1,69 Trilyon TL'den 2,02 Trilyon TL düzeyine ulaşan TL Müşteri Mevduatının yaklaşık yüzde 85'i vadeli, geri kalanı vadesiz hesaplardan oluşmaktadır.

Temel Bankacılık Gelirleri (Milyar TL)



TL Müşteri Mevduatı (Milyar TL)



➤ Şirketin Finansal Beklentileri

Bankanın operasyonel ve finansal beklentileri ve bu beklentilerin güncel durumu şu şekildedir;

- ✓ Bankanın '2026 Faaliyet Planı' çerçevesinde;
- 'Yıllık TL Kredi Büyümesi' beklentisi; yüzde 30-35 bandındadır. Güncel durum beklentiye paraleldir.
- 'Yıllık Yapancı Para(ABD Doları bazında) Kredi Büyümesi'nin; solo olarak orta tek haneli düzeyde oluşması öngörülmektedir. Güncel durum beklentiye paraleldir.
- 'Kur Etkisi Hariç Net Kredi Riski Maliyeti'nin; yüzde 2,0-2,5 aralığında gerçekleşmesi tahmin edilmektedir. Güncel durum beklentiye paraleldir.
- 'Swap Fonlama Giderleri Dahil Net Faiz Marjı' için; yaklaşık 75 baz puan genişleme beklenmektedir. Güncel durum aşağı yönlü riske işaret etmektedir.
- 'Net Ücret ve Komisyonlar'da; yüzde 30-35 civarında artış öngörülmektedir. Güncel durum beklentiye paraleldir.
- 'Operasyonel Giderler Büyümesi'nin; yüzde 45-50 civarında olması tahmin edilmektedir. Güncel durum beklentiye paraleldir.
- 'Ortalama Özkaynak Kârlılığı'nın ise; orta tek haneli pozitif olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Güncel durum yüksek enflasyon kaynaklı olarak reel getiride aşağı yönlü riske işaret etmektedir.

➤ Değerleme

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025/12	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	110,604.63	₺139,203.46	₺196,500.00	₺273,000.00	₺366,000.00
Değişim(%)		25.86%	41.16%	38.93%	34.07%
Özkaynak		₺525,000.00	₺620,000.00	₺865,000.00	₺1,120,000.00
Değişim(%)		59.13%	18.10%	39.52%	29.48%
Özsermaye Maliyeti		₺152,171.25	₺179,707.00	₺250,720.25	₺324,632.00
Artık Gelir		-₺12,967.79	₺16,793.00	₺22,279.75	₺41,368.00
Artık Gelirler Toplamı	₺67,472.96				
Terminal(%24)	₺829,849.55				
İç Değer	₺897,322.51				
Ort. Özsermaye Maliyeti	28.99%				

TEMETTÜ İSKONTO MODELİ					
Özsermaye Maliyeti	28.99%				
Bekl. Temettü Büyümleri:	1.Periyod Temettü Büyüme	2.Periyod Temettü Büyüme			
	22.00%	5.00%			
1.Periyod Temettüleri					
Hisse Başına Temettü Bekl.	₺5.27	₺6.43	₺7.84	₺9.56	₺11.67
Temettü İskonto Oranı		28.99%	28.99%	28.99%	28.99%
Temettülerin Bugünkü Değeri	₺5.27	₺4.98	₺6.08	₺7.41	₺9.05
Hisse Başına Değer Hesaplama					
İlk Periyod Toplamı	₺32.79				
İlk Periyodtan Sonraki Yıl	₺12.25				
Terminal Büyüme Hisse Değeri	₺51.08				
2.Aşama Terminal Değer	₺180.00				
Hisse Başına Adil Değer	₺212.79				
Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)	₺4,200.00				
Adil Değer(Milyon TL)	₺893,719.61				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI(Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
VAKBN	4.44
YKBNK	4.81
ISCTR	4.08
AKBNK	4.93
HALKB	8.57
SKBNK	9.74
ICBCT	16.00
GARAN	4.39
Benzer Şirket F/K	5.36
Sektör F/K	5.85
Ortalama F/K	5.61

Çeyreklik Kâr Tahminleri(Milyon TL)	
2026/03	30,387.00
2026/06T	30,387.00
2026/09T	35,500.00
2026/12T	40,000.00
Beklenen Kâr	136,274.00

Bekl. Piyasa Değ.(Milyon TL)	764,007.14
Mevcut Piy.Değ.(Milyon TL)	530,460.00
Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)	4,200.00
Hedef Fiyat	₺181.91
Mevcut Fiyat	₺126.30
Getiri Potansiyeli	44.03%

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	20.0%	₺764,007.14
Temettü İskonto	40.0%	₺893,719.61
Artık Gelir	40.0%	₺897,322.51
Hedef Piyasa Değeri		₺869,218.28
Ödenmiş Sermaye		₺4,200.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺206.96
Son Fiyat		₺126.30
Yükseliş Potansiyeli		63.86%

- ✓ Değerleme modeli için; yüzde 20 ağırlıkla Fiyat/Kazanç(F/K) Çarpanı, yüzde 40 ağırlıkla Temettü İskontosu ve yüzde 40 ağırlıkla da Artık Gelir yaklaşımını kullandık. F/K değerlememizde benzer şirketler olarak; Türkiye Vakıflar Bankası(VAKBN), Akbank(AKBNK), Türkiye İş Bankası(ISCTR), Yapı ve Kredi Bankası(YKBNK) ve Türkiye Halk Bankası(HALKB)'ni baz alırken, Şekerbank(SKBNK) sektör şirketlerine dahil ettik. ICBC Turkey Bank(ICBCT)'i ise, hesaplama dahil edilmemiştir.
- ✓ Değerlememiz sonucunda 869 Milyar 218 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşmış bulunmaktayız. Bu kapsamda; bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 213,82 TL'lik hedef fiyatımızı **206,96 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü revizeye karşın, halen yüksek olan getiri potansiyeli nedeniyle **'AL'** olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,199,568,000.00	860,793,268.00	39.36%	1,199,568,000.00	1,026,318,595.00	16.88%
Nakit ve Nakit Benzerleri	967,380,000.00	702,001,010.00	37.80%	967,380,000.00	692,705,772.00	39.65%
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	809,123,000.00	529,760,307.00	52.73%	809,123,000.00	566,760,075.00	42.76%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	139,361,000.00	159,177,861.00	-12.45%	139,361,000.00	111,126,868.00	25.41%
Türev Finansal Varlıklar	189,371,000.00	138,450,437.00	36.78%	189,371,000.00	294,319,048.00	-35.66%
	20,696,000.00	13,380,789.00	54.67%	20,696,000.00	19,048,237.00	8.65%
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	2,793,236,000.00	2,083,664,156.00	34.05%	2,793,236,000.00	2,607,097,653.00	7.14%
Krediler	2,624,664,000.00	1,895,684,698.00	38.45%	2,624,664,000.00	2,436,731,806.00	7.71%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	270,831,000.00	256,408,031.00	5.63%	270,831,000.00	256,970,099.00	5.39%
Devlet Borçlanma Senetleri	258,609,000.00	245,565,571.00	5.31%	258,609,000.00	243,948,605.00	6.01%
Diğer Finansal Varlıklar	12,222,000.00	10,842,460.00	12.72%	12,222,000.00	13,021,494.00	-6.14%
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TAKİPTEKİ KREDİLER	106,986,000.00	56,817,805.00	88.30%	106,986,000.00	89,862,936.00	19.05%
ORTAKLIK YATIRIMLARI	166,218,000.00	109,677,232.00	51.55%	166,218,000.00	152,531,192.00	8.97%
İştirakler (Net)	208,000.00	207,519.00	0.23%	208,000.00	207,519.00	0.23%
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Konsolide Edilmeyenler	208,000.00	207,519.00	0.23%	208,000.00	207,519.00	0.23%
Bağlı Ortaklıklar (Net)	166,010,000.00	109,469,713.00	51.65%	166,010,000.00	152,323,673.00	8.99%
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	160,881,000.00	107,602,275.00	49.51%	160,881,000.00	150,929,213.00	6.59%
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	45,961,000.00	37,345,823.00	23.07%	45,961,000.00	48,057,300.00	-4.36%
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	6,457,000.00	4,417,132.00	46.18%	6,457,000.00	5,649,671.00	14.29%
DİĞER AKTİFLER	167,102,000.00	113,662,696.00	47.02%	167,102,000.00	146,234,276.00	14.27%
VARLIKLAR TOPLAMI	4,412,331,000.00	3,246,037,748.00	35.93%	4,412,331,000.00	4,016,807,351.00	9.85%
MEVDUAT	3,020,069,000.00	2,216,545,928.00	36.25%	3,020,069,000.00	2,710,194,433.00	11.43%
ALINAN KREDİLER	68,887,000.00	59,872,205.00	15.06%	68,887,000.00	57,354,932.00	20.11%
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	30,558,000.00	97,864,839.00	-68.78%	30,558,000.00	13,594,348.00	124.78%
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	184,907,000.00	81,421,131.00	127.10%	184,907,000.00	170,716,771.00	8.31%
Bonolar	26,000.00	7,423,557.00	-99.65%	26,000.00	39,814.00	-34.70%
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Tahviller	184,881,000.00	73,997,574.00	149.85%	184,881,000.00	170,676,957.00	8.32%
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	22,350,000.00	16,931,633.00	32.00%	22,350,000.00	27,858,540.00	-19.77%
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Kar Zarara Yansıtılan	22,264,000.00	16,931,633.00	31.49%	22,264,000.00	27,778,030.00	-19.85%
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	86,000.00	0.00	0.00%	86,000.00	80,510.00	6.82%
FAKTORİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	6,472,000.00	4,839,127.00	33.74%	6,472,000.00	6,046,530.00	7.04%
KARŞILIKLAR	28,173,000.00	19,453,542.00	44.82%	28,173,000.00	28,787,373.00	-2.13%
CARİ VERGİ BORCU	31,496,000.00	23,462,110.00	34.24%	31,496,000.00	32,847,223.00	-4.11%
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	146,887,000.00	77,546,431.00	89.42%	146,887,000.00	140,134,185.00	4.82%
Krediler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Borçlanma Araçları	146,887,000.00	77,546,431.00	89.42%	146,887,000.00	140,134,185.00	4.82%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	311,399,000.00	207,913,694.00	49.77%	311,399,000.00	310,292,544.00	0.36%
ÖZKAYNAKLAR	487,168,000.00	377,603,837.00	29.02%	487,168,000.00	451,315,838.00	7.94%
Ödenmiş Sermaye	4,200,000.00	4,200,000.00	0.00%	4,200,000.00	4,200,000.00	0.00%
Kar Yedekleri	350,680,000.00	262,104,046.00	33.79%	350,680,000.00	350,680,313.00	0.00%
Kar veya Zarar	63,963,000.00	53,679,996.00	19.16%	63,963,000.00	33,507,702.00	90.89%
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	259,000.00	69,851.00	270.79%	259,000.00	191,240.00	35.43%
Dönem Net Kâr veya Zararı	63,704,000.00	53,610,145.00	18.83%	63,704,000.00	33,316,462.00	91.21%
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	4,412,331,000.00	3,246,037,748.00	35.93%	4,412,331,000.00	4,016,807,351.00	9.85%
Kaynak: Finnet						

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	411,977,000.00	328,767,000.00	25.31%	217,772,000.00	194,205,743.00	12.13%
Kredilerden Alınan Faizler	315,191,000.00	242,693,000.00	29.87%	165,650,000.00	149,540,449.00	10.77%
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	40,700,000.00	34,825,000.00	16.87%	22,186,000.00	18,514,784.00	19.83%
Bankalardan Alınan Faizler	11,298,000.00	9,609,000.00	17.58%	4,901,000.00	6,397,184.00	-23.39%
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	1,195,000.00	1,403,000.00	-14.83%	705,000.00	490,079.00	43.85%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	42,964,000.00	39,809,000.00	7.93%	24,042,000.00	18,922,057.00	27.06%
Diğer Faiz Gelirleri	629,000.00	428,000.00	46.96%	288,000.00	341,190.00	-15.59%
FAİZ GİDERLERİ (-)	293,769,000.00	265,580,000.00	10.61%	160,379,000.00	133,390,111.00	20.23%
Mevduata Verilen Faizler	267,583,000.00	235,512,000.00	13.62%	147,202,000.00	120,380,800.00	22.28%
Diğer Faiz Giderleri	169,000.00	129,000.00	31.01%	38,000.00	130,565.00	-70.90%
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	118,208,000.00	63,187,000.00	87.08%	57,393,000.00	60,815,632.00	-5.63%
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	88,325,000.00	64,190,000.00	37.60%	46,730,000.00	41,594,646.00	12.35%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	122,484,000.00	90,116,000.00	35.92%	65,356,000.00	57,127,610.00	14.40%
TEMETTÜ GELİRLERİ	354,000.00	245,000.00	44.49%	36,000.00	317,708.00	-88.67%
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-13,737,000.00	6,315,000.00	-317.53%	-8,906,000.00	-4,831,061.00	84.35%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	1,940,000.00	1,340,000.00	44.78%	-2,261,000.00	4,200,980.00	-153.82%
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-31,702,000.00	-10,304,000.00	207.67%	-6,983,000.00	-24,719,080.00	-71.75%
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	16,025,000.00	15,279,000.00	4.88%	338,000.00	15,687,039.00	-97.85%
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	27,497,000.00	26,014,000.00	5.70%	9,039,000.00	18,457,307.00	-51.03%
FAALİYET BRÜT KÂRI	220,647,000.00	159,951,000.00	37.95%	104,292,000.00	116,354,232.00	-10.37%
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	58,618,000.00	39,654,000.00	47.82%	28,456,000.00	30,162,174.00	-5.66%
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	1,544,000.00	233,000.00	562.66%	-867,000.00	2,410,888.00	-135.96%
PERSONEL GİDERLERİ (-)	35,819,000.00	24,271,000.00	47.58%	18,227,000.00	17,591,935.00	3.61%
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	60,476,000.00	41,538,000.00	45.59%	29,481,000.00	30,994,759.00	-4.88%
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	64,190,000.00	54,255,000.00	18.31%	28,995,000.00	35,194,476.00	-17.61%
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLAĞI TUTARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	18,788,000.00	12,902,000.00	45.62%	10,026,000.00	8,762,269.00	14.42%
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	82,978,000.00	67,157,000.00	23.56%	39,021,000.00	43,956,745.00	-11.23%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	19,274,000.00	13,547,000.00	42.28%	8,634,000.00	10,640,283.00	-18.86%
Cari Vergi Karşılığı	22,387,000.00	16,576,000.00	35.06%	7,930,000.00	14,457,518.00	-45.15%
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	3,113,000.00	3,029,000.00	2.77%	-704,000.00	3,817,235.00	-118.44%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	63,704,000.00	53,610,000.00	18.83%	30,387,000.00	33,316,462.00	-8.79%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	63,704,000.00	53,610,000.00	18.83%	30,387,000.00	33,316,462.00	-8.79%
Grubun Karı (Zararı)	63,704,000.00	53,610,000.00	18.83%	30,387,000.00	33,316,462.00	-8.79%
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,278,230,000.00	1,072,724,768.00	19.16%	0.00	0.00	0.00%
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,487,990,000.00	1,111,099,304.00	33.92%	0.00	0.00	0.00%
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-209,760,000.00	-38,374,536.00	446.61%	0.00	0.00	0.00%
NET POZİSYON	32,011,000.00	34,243,607.00	-6.52%	0.00	0.00	0.00%
GAYRİNAKDİ KREDİLER	0.00	-38,374,536.00	-100.00%	0.00	0.00	0.00%
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	-4.05%	0.00	0.00	0.00%
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	3,406,000.00	2,492,000.00	36.68%	1,747,991.00	1,658,009.00	5.43%
Amortisman Giderleri	2,885,000.00	1,969,000.00	46.52%	1,477,329.00	1,407,671.00	4.95%
İtfa ve Tükenme Payları	521,000.00	523,000.00	-0.38%	270,662.00	250,338.00	8.12%
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	106,453,000.00	48,097,000.00	121.33%	22,425,899.00	84,027,101.00	-73.31%
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	48,242,000.00	36,973,000.00	30.48%	55,703,474.00	-7,461,474.00	-846.55%
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	154,695,000.00	85,070,000.00	81.84%	78,129,373.00	76,565,627.00	2.04%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-43,044,000.00	-27,477,000.00	56.65%	107,519,991.00	-150,563,991.00	-171.41%
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	18,551,000.00	52,471,000.00	-64.65%	2,477,674.00	16,073,326.00	-84.59%
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	-2,923,000.00	9,664,000.00	-130.25%	-1,506,130.00	-1,416,870.00	6.30%
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIS)	127,279,000.00	119,728,000.00	6.31%	186,620,908.00	-59,341,908.00	-414.48%
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	381,407,000.00	187,741,000.00	103.16%	153.00	381,406,847.00	-100.00%
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	508,686,000.00	307,469,000.00	65.44%	186,621,061.00	322,064,939.00	-42.05%
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	7,792,818,000.00	4,941,300,105.00	57.71%	0.00	0.00	0.00%
GARANTİ VE KEFALETLER	912,585,000.00	722,080,948.00	26.38%	0.00	0.00	0.00%
TAHHÜTLER	3,223,237,000.00	1,953,257,492.00	65.02%	0.00	0.00	0.00%
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	3,656,996,000.00	2,265,961,665.00	61.39%	0.00	0.00	0.00%
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	18,601,219,000.00	13,696,201,233.00	35.81%	0.00	0.00	0.00%
EMANET KIYMETLER	2,502,778,000.00	1,292,434,565.00	93.65%	0.00	0.00	0.00%
REHİNLİ KIYMETLER	16,098,441,000.00	12,403,766,668.00	29.79%	0.00	0.00	0.00%
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	26,394,037,000.00	18,637,501,338.00	41.62%	0.00	0.00	0.00%
DÖNEM KARI (ZARARI)	63,704,000.00	53,610,000.00	18.83%	30,387,538.00	33,316,462.00	-8.79%
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	956,000.00	12,432,000.00	-92.31%	5,396,475.00	-4,440,475.00	-221.53%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	246,000.00	3,249,000.00	-92.43%	501,519.00	-255,519.00	-296.27%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	710,000.00	9,183,000.00	-92.27%	4,894,956.00	-4,184,956.00	-216.97%
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	64,660,000.00	66,042,000.00	-2.09%	35,784,013.00	28,875,987.00	23.92%

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü