

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	GARAN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺678,720,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	161.60
Hedef Fiyat(TL)	:	221.76
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	37.23

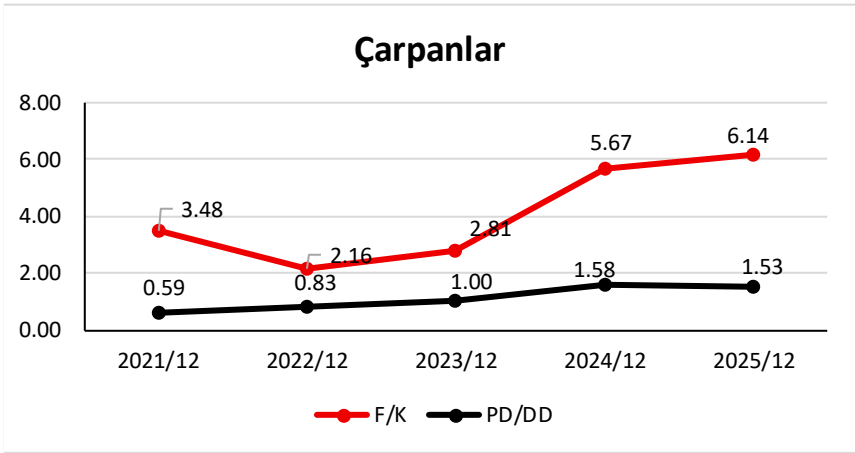
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺988,793,883.00
Mevduat	:	₺2,563,505,600.00
Alınan Krediler	:	₺61,773,767.00
Özkaynaklar	:	₺444,369,537.00
Faiz Gelirleri	:	₺710,853,580.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺545,541,986.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺142,747,308.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺40,831,302.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺114,528,214.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺110,604,633.00

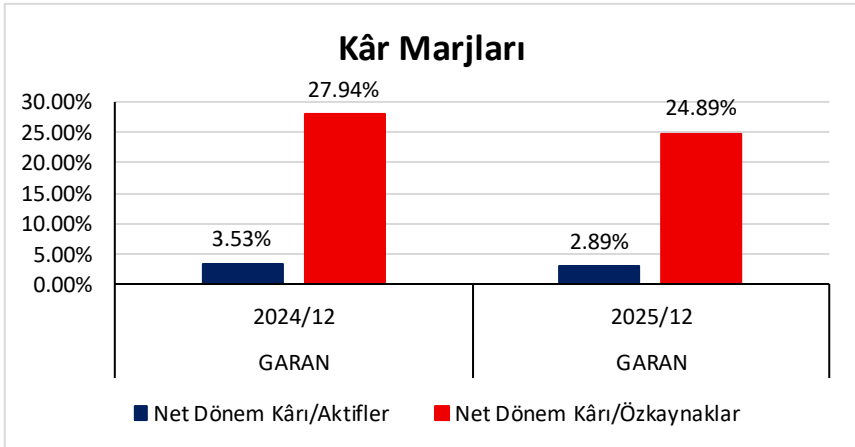
## Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	4.33%
Sorunlu Kredi Oranı	:	3.52%

## Çarpanlar



## Kâr Marjları



## Türkiye Garanti Bankası

GARAN'ın, 2025/12 finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Faiz Gelirleri; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 210,82 Milyar TL(Yüzde 42,16) civarında artış göstermiş ve 710,85 Milyar TL olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 121,24 Milyar TL tutarındaki artışın büyük orandaki etkisiyle, 145,86 Milyar TL(yüzde 36,49) düzeyinde artmış ve **545,54 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; bankanın '**Net**' Faiz Gelirleri 64,96 Milyar TL(yüzde 64,74) civarında güçlü artış kaydetmiş ve **165,31 Milyar TL** tutarında yer almıştır.
- ✓ Net Ücret ve Komisyon Gelirleri kalemi; 48,62 Milyar TL tutarında artmış ve 142,75 Milyar TL olmuştur. **Ticari Kâr/Zarar** kalemi ise; 'Kambiyo İşlemleri' kaynaklı olarak senelik bazda 12,18 Milyar TL civarında azalmış ve cari dönem finansallarında **-5,48 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Diğer yandan, cari dönemde 40,83 Milyar TL tutarında Diğer Faaliyet Geliri elde eden banka, yukarıdan itibaren saydığımız ana kalemlerin tamamıyla birlikte **143,67 Milyar TL** civarında '**Brüt**' Faaliyet Kârı'na ulaşmıştır.
- ✓ Finansallarına **74,68 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılığı** yazan banka, **53,35 Milyar TL** civarında **Personel Giderleri** ve **100,75 Milyar TL** civarında da **Diğer Faaliyet Giderleri** kaydetmiştir. Böylece, 'Net' Faaliyet Kârı 114,53 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından 28,24 Milyar TL düzeyinde gelir elde eden bankanın, cari dönemdeki **32,17 Milyar TL** civarındaki **Vergi Gider Karşılığı** sonrasında ortaya çıkan **Dönem 'Net' Kârı** ise; senelik bazda 18,43 Milyar TL(yüzde 19,99) civarında artış kaydederek **110,60 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ Cari dönemde, **3,82 Trilyon TL** civarında yer alan Bankanın **Toplam Aktifleri(Varlıklar)**'nin kırılımına bakarsak; 2,28 Trilyon TL tutarındaki 'Krediler' yüzde 59,71'lik oran ile en yüksek payı alırken, 812,04 Milyar TL tutarı ile de 'Nakit ve Nakit Benzerleri' yüzde 21,25'lik önemli yer tutmaktadır. Bilanço'nun Pasif tarafında (**Yükümlülükler**) ise; yüzde 67,09 pay ve 2,56 Trilyon TL'lik tutar ile 'Mevduat' ön plandadır.
- ✓ Bankanın, 2025 yılı 4.Çeyreğinde ortaya çıkan 89,2 Milyar TL'lik 'Temel Bankacılık Gelirleri' içerisinde; 44,9 Milyar TL ile 'Çekirdek Net Faiz Gelirleri' en yüksek payı alırken, 41,1 Milyar TL ile 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' ve 3,2 Milyar TL ile de 'Ticari Kâr/Zarar' kalemleri yer bulmuştur. Kümülatif olarak(2025 yılının tamamı) baktığımızda ise; 145,5 Milyar TL düzeyindeki 'Net Ücret ve Komisyonlar' **300,4 Milyar TL'lik Temel Bankacılık Geliri**'nin yüzde 48,44'ünü oluşturmuş, 142,6 Milyar TL'lik 'Çekirdek Net Faiz Geliri'nin payı ise yüzde 47,47 olmuştur.

## Şirketin Finansal Beklentileri ve Değerleme

## ➤ Bankanın operasyonel ve finansal beklentileri şu şekildedir;

- ✓ Bankanın '2026 Faaliyet Planı' çerçevesinde;
- 'Yıllık TL Kredi Büyümesi' beklentisi; **yüzde 30-35 bandındadır.**
- 'Yıllık Yapancı Para(ABD Doları bazında) Kredi Büyümesi'nin; **solo bazda yüzde 5-7 düzeyinde** oluşması öngörülmektedir.
- 'Kur Etkisi Hariç Net Kredi Riski Maliyeti'nin; **yüzde 2,0-2,5 aralığında** gerçekleşmesi tahmin edilmektedir.
- 'Swap Fonlama Giderleri Dahil Net Faiz Marjı' için; **yaklaşık 75 baz puan genişleme(faiz indirimlerinin seyrine ve makroihtiyati tedbirlere bağlı olarak)** beklenmektedir.
- 'Net Ücret ve Komisyonlar'da; **yüzde 30-35 aralığında artış** öngörülmektedir.
- 'Operasyonel Giderler Büyümesi'nin; **yüzde 45-50 aralığında** olması tahmin edilmektedir.
- 'Ortalama Özkaynak Kârlılığı'nın ise; **orta tek haneli pozitif** olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Kod	F/K
ICBCT	0.00
ALBRK	1.97
TSKB	3.33
VAKBN	6.70
YKBNK	7.51
ISCTR	7.76
AKBNK	7.78
HALKB	16.03
KLNMA	11.30
SKBNK	13.21
<b>GARAN</b>	<b>6.14</b>
Benzer Şirket F/K Medy.	7.76
Sektör Medyanı	7.64
Ortalama Medyan	7.70

	Çeyreklik Kâr
2025/03	25,284,346,000.00
2025/06	28,325,799,000.00
2025/09	30,431,902,000.00
2025/12	26,562,586,000.00
2026/03	28,000,000,000.00
2026/06	31,000,000,000.00
2026/09	33,000,000,000.00
2026/12	29,000,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri  
931,402,259,207

Ort.Med. Piyasa Değ.	931,402,259,206.53
Mev.Piy.Değ.	678,720,000,000.00
Ödenmiş Ser	4,200,000,000.00

Hedef Fiyat **₺221.76**

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	100.0%	₺931,402,259,206.53
<b>Hedef Piyasa Değeri(Ort.)</b>		<b>₺931,402,259,206.53</b>
Ödenmiş Sermaye		₺4,200,000,000.00
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>		<b>₺221.76</b>
Son Fiyat		₺161.60
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>		<b>37.23%</b>

## ➤ Değerleme

- ✓ Değerleme modeli için yüzde 100 ağırlıkla F/K Çarpan değerlemesini kullandık. 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 aldık. Sektör Medyanı hesaplamasında ise; zarar yazmasından dolayı F/K değeri olmayan ICBC Turkey Bank(ICBCT) dikkate alınmamıştır.
- ✓ 2025 yılını 110,60 Milyar TL civarında Net Kâr ile kapatan Bankanın, 2026 yılında 121,00 Milyar TL civarında Net Kâr elde etmesini öngörüyoruz. F/K çarpan değerlemesi sonrasında ortaya çıkan 7,70 düzeyindeki ortalama medyan değeri(bankanın çarpanı daha düşük olduğu için, değerlemeye pozitif etki etmiştir) sonrasında; şirketin beklenen piyasa değerini 931 Milyar 402 Milyon 259 Bin 207 TL civarında elde ettik. Bu kapsamda;
- ✓ Bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 212,60 TL'lik hedef fiyatımızı **221,76 TL**'ye revize ediyoruz ve 'AL' olan tavsiyemizi de koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)			2025-2024		
	2025/12	2024/12	Değişim (%)	2023/12	Değişim (%)
<b>FİNANSAL VARLIKLAR (NET)</b>	<b>988,793,883.00</b>	<b>605,603,988.00</b>	<b>63.27</b>	<b>526,862,928.00</b>	<b>14.95</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	812,045,943.00	479,409,187.00	69.38	430,474,546.00	11.37
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	632,437,890.00	359,995,256.00	75.68	328,445,091.00	9.61
Bankalar	165,445,635.00	99,736,978.00	65.88	65,425,020.00	52.44
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	144,284,198.00	104,523,545.00	38.04	80,274,078.00	30.21
Türev Finansal Varlıklar	22,321,538.00	12,305,030.00	81.40	10,866,147.00	13.24
<b>İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)</b>	<b>2,476,749,820.00</b>	<b>1,759,284,939.00</b>	<b>40.78</b>	<b>1,226,284,095.00</b>	<b>43.46</b>
Krediler	2,281,612,698.00	1,562,025,645.00	46.07	1,066,130,856.00	46.51
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	274,970,433.00	253,136,080.00	8.63	207,253,322.00	22.14
Devlet Borçlanma Senetleri	264,072,049.00	242,442,776.00	8.92	199,007,329.00	21.83
Diğer Finansal Varlıklar	10,898,384.00	10,693,304.00	1.92	8,245,993.00	29.68
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
<b>TAKİPTEKİ KREDİLER</b>	<b>80,236,113.00</b>	<b>35,056,401.00</b>	<b>128.88</b>	<b>21,653,653.00</b>	<b>61.90</b>
<b>ORTAKLIK YATIRIMLARI</b>	<b>142,626,402.00</b>	<b>79,878,973.00</b>	<b>78.55</b>	<b>56,936,917.00</b>	<b>40.29</b>
İştirakler (Net)	207,519.00	168,208.00	23.37	127,014.00	32.43
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	207,519.00	168,208.00	23.37	127,014.00	32.43
Bağlı Ortaklıklar (Net)	142,418,883.00	79,710,765.00	78.67	56,809,903.00	40.31
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	140,840,774.00	78,596,971.00	79.19	56,336,843.00	39.51
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)</b>	<b>45,679,894.00</b>	<b>32,682,801.00</b>	<b>39.77</b>	<b>18,928,030.00</b>	<b>72.67</b>
<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)</b>	<b>5,097,886.00</b>	<b>2,790,450.00</b>	<b>82.69</b>	<b>1,795,702.00</b>	<b>55.40</b>
<b>DİĞER AKTİFLER</b>	<b>136,868,524.00</b>	<b>98,919,841.00</b>	<b>38.36</b>	<b>74,219,945.00</b>	<b>33.28</b>
<b>VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>3,820,941,956.00</b>	<b>2,607,672,475.00</b>	<b>46.53</b>	<b>1,930,055,336.00</b>	<b>35.11</b>
<b>MEVDUAT</b>	<b>2,563,505,600.00</b>	<b>1,821,373,263.00</b>	<b>40.75</b>	<b>1,383,704,435.00</b>	<b>31.63</b>
<b>ALINAN KREDİLER</b>	<b>61,773,767.00</b>	<b>48,821,249.00</b>	<b>26.53</b>	<b>44,058,155.00</b>	<b>10.81</b>
<b>PARA PİYASALARINA BORÇLAR</b>	<b>36,382,947.00</b>	<b>32,626,703.00</b>	<b>11.51</b>	<b>43,454,156.00</b>	<b>-24.92</b>
<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)</b>	<b>168,711,864.00</b>	<b>24,699,438.00</b>	<b>583.06</b>	<b>5,240,527.00</b>	<b>371.32</b>
Bonolar	326.00	12,052,932.00	-100.00	950,964.00	1167.44
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	168,711,538.00	12,646,506.00	1,234.06	4,289,563.00	194.82
<b>TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>15,927,557.00</b>	<b>14,197,904.00</b>	<b>12.18</b>	<b>11,410,828.00</b>	<b>24.42</b>
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	15,927,557.00	14,192,130.00	12.23	11,410,828.00	24.37
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısmı	0.00	5,774.00	-100.00	0.00	#SAYI/0!
<b>FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)</b>	<b>5,171,144.00</b>	<b>2,427,701.00</b>	<b>113.01</b>	<b>1,730,939.00</b>	<b>40.25</b>
<b>KARŞILIKLAR</b>	<b>25,845,115.00</b>	<b>17,446,261.00</b>	<b>48.14</b>	<b>16,443,744.00</b>	<b>6.10</b>
<b>CARİ VERGİ BORCU</b>	<b>21,925,649.00</b>	<b>16,512,353.00</b>	<b>32.78</b>	<b>9,700,507.00</b>	<b>70.22</b>
<b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI</b>	<b>136,259,485.00</b>	<b>66,006,552.00</b>	<b>106.43</b>	<b>23,010,071.00</b>	<b>186.86</b>
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	136,259,485.00	66,006,552.00	106.43	23,010,071.00	186.86
<b>DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>271,901,025.00</b>	<b>176,988,360.00</b>	<b>53.63</b>	<b>97,882,179.00</b>	<b>80.82</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>444,369,537.00</b>	<b>329,926,317.00</b>	<b>34.69</b>	<b>244,797,041.00</b>	<b>34.78</b>
Ödenmiş Sermaye	4,200,000.00	4,200,000.00	0.00	4,200,000.00	0.00
Kar Yedekleri	262,104,046.00	188,327,757.00	39.17	114,095,795.00	65.06
Kar veya Zarar	110,697,193.00	92,211,288.00	20.05	87,331,720.00	5.59
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	92,560.00	36,294.00	155.03	0.00	#SAYI/0!
Dönem Net Kâr veya Zararı	110,604,633.00	92,174,994.00	19.99	87,331,720.00	5.55
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI</b>	<b>3,820,941,956.00</b>	<b>2,607,672,475.00</b>	<b>46.53</b>	<b>1,930,055,336.00</b>	<b>35.11</b>

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)			2025-2024		2024-2023	
	2025/12	2024/12	Değişim (%)	2023/12	Değişim (%)	
<b>FAİZ GELİRLERİ</b>	<b>710,853,580.00</b>	<b>500,033,820.00</b>	<b>42.16</b>	<b>213,960,267.00</b>	<b>133.70</b>	
Kredilerden Alınan Faizler	522,377,933.00	368,731,685.00	41.67	150,744,667.00	144.61	
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	73,319,880.00	39,449,354.00	85.86	481,012.00	8101.32	
Bankalardan Alınan Faizler	27,172,418.00	4,308,110.00	530.73	2,960,647.00	45.51	
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	2,538,296.00	4,999,786.00	-49.23	4,566,773.00	9.48	
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	84,498,994.00	81,439,323.00	3.76	53,272,451.00	52.87	
Diğer Faiz Gelirleri	946,059.00	1,105,562.00	-14.43	1,934,717.00	-42.86	
<b>FAİZ GİDERLERİ (-)</b>	<b>545,541,986.00</b>	<b>399,684,573.00</b>	<b>36.49</b>	<b>139,124,231.00</b>	<b>187.29</b>	
Mevduata Verilen Faizler	485,346,731.00	364,105,888.00	33.30	127,544,259.00	185.47	
Diğer Faiz Giderleri	245,154.00	1,476,253.00	-83.39	1,278,280.00	15.49	
<b>NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ</b>	<b>165,311,594.00</b>	<b>100,349,247.00</b>	<b>64.74</b>	<b>74,836,036.00</b>	<b>34.09</b>	
<b>NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ</b>	<b>142,747,308.00</b>	<b>94,124,495.00</b>	<b>51.66</b>	<b>40,763,787.00</b>	<b>130.90</b>	
Alınan Ücret ve Komisyonlar	202,112,174.00	137,204,064.00	47.31	56,357,157.00	143.45	
<b>TEMETTÜ GELİRLERİ</b>	<b>260,508.00</b>	<b>124,750.00</b>	<b>108.82</b>	<b>64,318.00</b>	<b>93.96</b>	
<b>TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)</b>	<b>-5,476,738.00</b>	<b>6,704,520.00</b>	<b>-181.69</b>	<b>27,797,352.00</b>	<b>-75.88</b>	
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	-742,160.00	-807,355.00	-8.08	80,297.00	-1105.46	
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zararı)	-13,109,704.00	-20,846,083.00	-37.11	-17,596,411.00	18.47	
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	8,375,126.00	28,357,958.00	-70.47	45,313,466.00	-37.42	
<b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>40,831,302.00</b>	<b>43,759,059.00</b>	<b>-6.69</b>	<b>28,896,188.00</b>	<b>51.44</b>	
<b>FAALİYET BRÜT KÂRI</b>	<b>343,673,974.00</b>	<b>245,062,071.00</b>	<b>40.24</b>	<b>172,357,681.00</b>	<b>42.18</b>	
<b>KREDİ KARŞILIKLARI (-)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	
<b>BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)</b>	<b>74,682,445.00</b>	<b>53,793,094.00</b>	<b>38.83</b>	<b>35,325,599.00</b>	<b>52.28</b>	
<b>DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)</b>	<b>365,190.00</b>	<b>468,491.00</b>	<b>-22.05</b>	<b>271,116.00</b>	<b>72.80</b>	
<b>PERSONEL GİDERLERİ (-)</b>	<b>53,351,446.00</b>	<b>35,208,791.00</b>	<b>51.53</b>	<b>17,420,286.00</b>	<b>102.11</b>	
<b>DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>100,746,679.00</b>	<b>57,613,021.00</b>	<b>74.87</b>	<b>30,251,595.00</b>	<b>90.45</b>	
<b>NET FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>114,528,214.00</b>	<b>97,978,674.00</b>	<b>16.89</b>	<b>89,089,085.00</b>	<b>9.98</b>	
<b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	
<b>ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)</b>	<b>28,243,594.00</b>	<b>18,823,381.00</b>	<b>50.05</b>	<b>13,958,392.00</b>	<b>34.85</b>	
<b>NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>142,771,808.00</b>	<b>116,802,055.00</b>	<b>22.23</b>	<b>103,047,477.00</b>	<b>13.35</b>	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIGI (+/-)</b>	<b>32,167,175.00</b>	<b>24,627,061.00</b>	<b>30.62</b>	<b>15,715,757.00</b>	<b>56.70</b>	
Cari Vergi Karşılığı	22,377,403.00	25,676,611.00	-12.85	25,613,766.00	0.25	
Ertelemiş Vergi Karşılığı	-9,789,772.00	1,049,550.00	-1,032.76	9,898,009.00	-89.40	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>110,604,633.00</b>	<b>92,174,994.00</b>	<b>19.99</b>	<b>87,331,720.00</b>	<b>5.55</b>	
<b>DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>110,604,633.00</b>	<b>92,174,994.00</b>	<b>19.99</b>	<b>87,331,720.00</b>	<b>5.55</b>	
Grubun Karı (Zararı)	110,604,633.00	92,174,994.00	19.99	87,331,720.00	5.55	
<b>YABANCI PARA VARLIKLAR</b>	<b>1,236,241,530.00</b>	<b>796,171,928.00</b>	<b>55.27</b>	<b>652,504,328.00</b>	<b>22.02</b>	
<b>YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1,412,738,362.00</b>	<b>812,251,098.00</b>	<b>73.93</b>	<b>688,235,785.00</b>	<b>18.02</b>	
<b>YABANCI PARA POZİSYONU NET</b>	<b>-176,496,832.00</b>	<b>-16,079,170.00</b>	<b>997.67</b>	<b>-35,731,457.00</b>	<b>-55.00</b>	
<b>NET POZİSYON</b>	<b>34,044,517.00</b>	<b>27,550,740.00</b>	<b>23.57</b>	<b>25,130,005.00</b>	<b>9.63</b>	
<b>GAYRİNAKİ KREDİLER</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	
<b>SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.32</b>	<b>0.02</b>	<b>6.56</b>	
<b>AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI</b>	<b>3,557,944.00</b>	<b>2,190,559.00</b>	<b>62.42</b>	<b>1,318,368.00</b>	<b>66.16</b>	
Amortisman Giderleri	2,690,068.00	1,757,827.00	53.03	1,039,445.00	69.11	
İtfa ve Tükenme Payları	867,876.00	432,732.00	100.56	278,923.00	55.14	
<b>BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI</b>	<b>112,488,447.00</b>	<b>45,514,017.00</b>	<b>147.15</b>	<b>63,980,484.00</b>	<b>-28.86</b>	
<b>BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM</b>	<b>-104,392,610.00</b>	<b>-195,596,756.00</b>	<b>-46.63</b>	<b>124,130,656.00</b>	<b>-257.57</b>	
<b>BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI</b>	<b>8,095,837.00</b>	<b>-150,082,739.00</b>	<b>-105.39</b>	<b>188,111,140.00</b>	<b>-179.78</b>	
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>-37,619,329.00</b>	<b>-31,181,408.00</b>	<b>20.65</b>	<b>-67,441,226.00</b>	<b>-53.77</b>	
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT</b>	<b>205,491,390.00</b>	<b>74,305,521.00</b>	<b>176.55</b>	<b>3,658,703.00</b>	<b>1930.93</b>	
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>	<b>17,697,853.00</b>	<b>6,438,956.00</b>	<b>174.86</b>	<b>21,139,421.00</b>	<b>-69.54</b>	
<b>NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIS)</b>	<b>193,665,751.00</b>	<b>-100,519,670.00</b>	<b>-292.66</b>	<b>145,468,038.00</b>	<b>-169.10</b>	
<b>DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR</b>	<b>187,741,096.00</b>	<b>288,260,766.00</b>	<b>-34.87</b>	<b>142,792,728.00</b>	<b>101.87</b>	
<b>DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR</b>	<b>381,406,847.00</b>	<b>187,741,096.00</b>	<b>103.16</b>	<b>288,260,766.00</b>	<b>-34.87</b>	
<b>BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>6,101,130,967.00</b>	<b>3,563,394,994.00</b>	<b>71.22</b>	<b>2,214,469,704.00</b>	<b>60.91</b>	
<b>GARANTİ VE KEFALETLER</b>	<b>811,312,481.00</b>	<b>547,117,574.00</b>	<b>48.29</b>	<b>401,466,908.00</b>	<b>36.28</b>	
<b>TAAHHÜTLER</b>	<b>2,758,015,793.00</b>	<b>1,465,377,736.00</b>	<b>88.21</b>	<b>717,563,494.00</b>	<b>104.22</b>	
<b>TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>	<b>2,531,802,693.00</b>	<b>1,550,899,684.00</b>	<b>63.25</b>	<b>1,095,439,302.00</b>	<b>41.58</b>	
<b>EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER</b>	<b>16,587,565,896.00</b>	<b>10,942,512,348.00</b>	<b>51.59</b>	<b>7,204,606,003.00</b>	<b>51.88</b>	
EMANET KIYMETLER	2,261,321,853.00	1,199,849,347.00	88.47	485,992,317.00	146.89	
REHİNLİ KIYMETLER	14,326,244,043.00	9,742,663,001.00	47.05	6,718,613,686.00	45.01	
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!	
<b>BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI</b>	<b>22,688,696,863.00</b>	<b>14,505,907,342.00</b>	<b>56.41</b>	<b>9,419,075,707.00</b>	<b>54.01</b>	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>110,604,633.00</b>	<b>92,174,994.00</b>	<b>19.99</b>	<b>87,331,720.00</b>	<b>5.55</b>	
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>	<b>22,181,026.00</b>	<b>6,017,746.00</b>	<b>268.59</b>	<b>13,477,434.00</b>	<b>-55.35</b>	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	8,084,352.00	8,803,805.00	-8.17	9,804,488.00	-10.21	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	14,096,674.00	-2,786,059.00	-605.97	3,672,946.00	-175.85	
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>	<b>132,785,659.00</b>	<b>98,192,740.00</b>	<b>35.23</b>	<b>100,809,154.00</b>	<b>-2.60</b>	

Kaynak: Finnet

**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 dayanılarak 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 şekilde 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