

GARAN

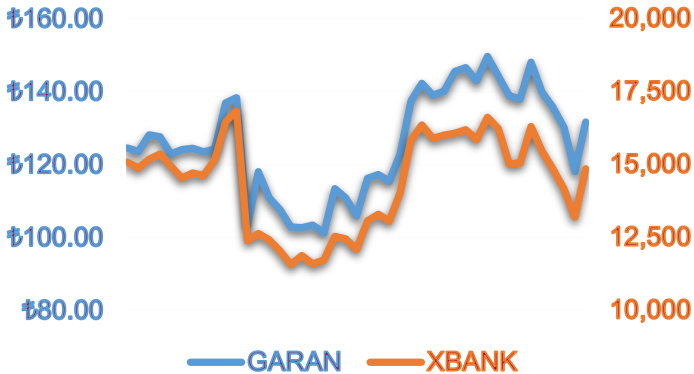
Endeks	XBANK
29.10.2025	128.00
Son 1 Yıl En Yüksek	154.50
Son 1 Yıl En Düşük	93.73
Piyasa Değeri (Mlr TL)	537.60
Fiili Dolaşım (%)	13.99

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
GARAN	4.92	1.31	0.00	0.00
XBANK	5.89	1.11	0.00	0.00
XU100	15.96	1.30	9.39	0.89

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/09	2024/09	FARK	2025/09	2025/06	FARK
Aktifler	3,498,972	2,496,244	40%	3,498,972	3,246,038	8%
Krediler	2,014,088	1,380,731	46%	2,014,088	1,827,256	10%
Mevduat	2,340,162	1,735,834	35%	2,340,162	2,216,546	6%
Net Faiz Geliri	45,413	24,880	83%	45,413	32,759	39%
Net Ücret ve Komisyon Geliri	38,010	25,393	50%	38,010	34,482	10%
Net Kâr / Zarar	30,432	22,095	38%	30,432	28,326	7%
Özsermaye	410,433	302,648	36%	410,433	377,604	9%

ORANLAR	2025/09	2024/09	FARK (PUAN)	2025/09	2025/06	FARK (PUAN)
Özsermaye Karlılığı	23.57	25.90	-2.3	23.57	16.32	7.2
Aktif Karlılığı	2.80	3.16	-0.4	2.80	1.93	0.9
Net Faiz Marjı	1.70	1.32	0.4	1.70	1.31	0.4
Takipteki Krediler Oranı	3.19	2.19	1.0	3.19	3.00	0.2
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.35	19.01	1.3	20.35	19.26	1.1

Karşılaştırmalı Grafik



Banka'nın 30.09.2025 tarihli finansallarını pozitif olarak değerlendirmekte ve orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansiyebileceği görüşündeyiz.

Beklenti Üstü Net Kâr

Banka, 3Ç25 dönemine ilişkin olarak 30,43 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Piyasanın net kâr beklentisi 28.61 milyar TL düzeyinde bulunmaktaydı. 3Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %7 ve yıllık bazda %38 artış kaydetmiş oldu.

3Ç24 döneminde 136,29 milyar TL faiz geliri elde eden Banka, 3Ç25 döneminde ise faiz gelirlerini 190,01 milyar TL'ye yükseltmiştir. Faiz gelirlerindeki artışta, kredilerden alınan faizlerin 99,79 milyar TL'den 136,51 milyar TL'ye ve zorunlu karşılıklardan alınan faizlerin 12,15 milyar TL'den 19,75 milyar TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Kredilerden alınan faizlerin dağılımı incelendiğinde, hem kısa hem de orta ve uzun vadeli kredilerde artış gerçekleştiği görülmektedir.

Net Faiz Marjında Güçlü Büyüme

Şirket'in 3Ç24 döneminde 111,41 milyar TL olan faiz giderleri 3Ç25 döneminde 144,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Banka, önceki yılın aynı döneminde 24,88 milyar TL olan net faiz gelirini cari dönemde %83'lük güçlü artışla 45,41 milyar TL'ye yükseltmiştir. 3Ç25 döneminde 128,42 milyar TL'ye ulaşan mevduata verilen faizler kalemi, faiz giderlerinin önemli kısmını oluşturmaya devam etmiştir. Söz konusu dönemlerde Banka'nın ortalama aktif karlılığı 3,2 puandan 2,8 puana ve ortalama özkaynak karlılığı %25,9'dan %23,6'ya gerilemiştir. Ancak ilgili dönemlerde net faiz marjı 1,3 seviyesinden 1,7 seviyesine güçlü yükselmiştir.

Banka'nın net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç24 döneminde 25,39 milyar TL iken 3Ç25 döneminde 38,01 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece net ücret ve komisyon gelirlerinde %50 oranında güçlü bir artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in 3Ç24 döneminde 7,36 milyar TL kambiyo işlemleri var iken 3Ç25 döneminde 6,95 milyar TL'lik kambiyo zararı gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak Banka'nın 3Ç24 dönemindeki 3,7 milyar TL'lik ticari kârı 3Ç25 döneminde 4,38 milyar TL'lik ticari zarara dönüşmüştür.

Banka'nın beklenen zarar karşılıkları giderleri 16,62 milyar TL'ye, personel giderleri 13,47 milyar TL'ye ve diğer faaliyet giderleri 27,68 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna karşın net faaliyet kârının 30,23 milyar TL'ye yükselmesi piyasa beklentisini aşan net kârı desteklemiştir.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.