

Garanti BBVA (GARAN TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Garanti BBVA, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin üzerinde, 33,3 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 30,8 milyar TL, Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz ise 30,7 milyar TL seviyesindeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %25, yıllık %32 artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %30,3 olarak gerçekleşmiştir. Korunan 2026 beklentilerine ek olarak beklentilerin üzerinde açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekleriz.

Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- Bu çeyrekte toplam varlıkları 4 trilyon TL'nin üzerine çıkarken ve kredilerin toplam varlıklar içindeki payı %58 seviyesinde gerçekleşmiştir. TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %8 artış gösterirken, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda yatay seyretmiştir.
- Artan kredi-mevduat makasının desteğiyle konsolide net faiz marjı 25bp genişlemiştir. Bir önceki çeyrekte %6 olan swap düzeltilmiş net faiz marjı (Romanya hariç), bu dönemde %6,3 seviyesine yükselmiştir.
- Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde yıllık bazda %73'lük artış göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %100 artışla 49,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 1Ç26'da 6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %3, yıllık bazda ise %40 artışla 41,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- İştirak gelirleri bu çeyrekte yıllık bazda %52 artışla 8,8 milyar TL, diğer faaliyet gelirleri ise yıllık bazda %26 artışla 18,5 milyar TL olmuştur.
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %3, yıllık bazda ise %58 artış göstererek 48,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Personel gideri yıllık bazda %47 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %65 artış göstermiştir.
- Karşılıklar 1Ç26 döneminde çeyreklik bazda %17, yıllık bazda %33 artış göstererek 32,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- Konsolide risk maliyeti Banka beklentileriyle uyumlu şekilde %2 civarında gerçekleşmiştir. Yıl sonunda %3,1 olan NPL rasyosu bu dönemde %3,2 olarak gerçekleşmiştir.

- Garanti BBVA, 2026 yılı makroekonomik varsayımlarını revize etmiştir. Güncellenen makro beklentilere rağmen bankanın bilanço hedefleri korunmuş; ancak, artan fonlama maliyetlerinin net faiz marjı üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabileceğine dikkat çekilmiştir. Özellikle Mart ayından itibaren yükselen fonlama maliyetlerinin ikinci çeyrek marjları üzerinde baskı oluşturması beklenmekle birlikte, kredi fiyatlamalarına yansıtılan bu artışın, vade farkı (duration gap) etkisiyle yılın ikinci yarısında marjları hızla toparlaması öngörülmektedir. İlk çeyrekte %23 varsayımıyla değerlendirilen TÜFE endeksli

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GARAN	
Mevcut Fiyat (TL)	132.70	
Hedef Fiyat (TL)	205.73	
Getiri Potansiyeli (%)	55.0%	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	94.91	163.11
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,795	
Sermaye (mln TL)	4,200	
Pazar	Yıldız Pazar	

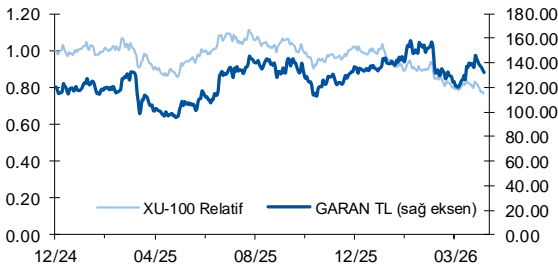
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	557,340	
Hedeflenen Piyasa Değeri	864,066	

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	-6%	35%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-14%	-13%	-24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

tahvillerin, gerekleŖen enflasyonun daha yüksek seyretmesiyle bu süreçte bir tampon görevi göreceği belirtilmiŖtir. Sonuç olarak, reel zkaynak krliliği beklentisinde bir miktar aŖaęı yönlü risk bulunsa da, Banka, Romanya iŖtirak satıŖının da desteğiyle nominal krlilik hedeflerine ulaŖma konusundaki öngörüsünü sürdürmektedir.

- **Romanya iŖtirakinin satıŖ sürecine iliŖkin olarak banka yönetimi; bu iŖlemin 100 milyon Euro'nun üzerinde bir kr etkisi yaratacağını ve bankanın Sermaye Yeterlilik Oranı (CAR) zerinde yaklaŖık 80 baz puanlık pozitif bir katkı sağlamasının öngörüldüğünü aıklamıŖtır.** Elde edilecek bu kazancın sermaye yapısı içerisinde tutulması ve potansiyel risklere karŖı güçlü bir ek tampon (buffer) oluŖturulması planlanmaktadır.
- **Mevcut durumda Garanti BBVA için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, AL Ŗeklindeki önerimizi ve 205,73 TL olan hedef fiyat seviyemizi koruyoruz.**

Finansal tablolar

Gelir Tablosu											
GARAN		1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyrek A	Yıllık A	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25
Faiz gelirleri		194,206	192,077	160,638	1%	21%	194,206	192,077	190,010	168,128	160,638
	Kredilerden alınan faizler	149,540	143,178	115,817	4%	29%	149,540	143,178	136,507	126,876	115,817
	ZK'dan alınan faizler	18,515	18,745	16,160	-1%	15%	18,515	18,745	19,750	18,665	16,160
	Menkul değerlerden alınan faizler	18,922	23,642	19,195	-20%	-1%	18,922	23,642	21,048	20,614	19,195
	TÜFE'ye endeksli bonolar	5,995	11,425	8,762	-48%	-32%	5,995	11,425	8,762	8,213	8,213
Faiz giderleri		133,390	135,364	130,211	-1%	2%	133,390	135,364	144,597	135,369	130,211
	Mevduata verilen faizler	120,381	121,494	115,166	-1%	5%	120,381	121,494	128,422	120,346	115,166
	Borçlanma	13,009	13,871	15,045	-6%	-14%	13,009	13,871	16,176	15,024	15,045
Net faiz gelir/gideri		60,816	56,712	30,427	7%	100%	60,816	56,712	45,413	32,759	30,427
	Swap gideri/geliri	-11,432	-10,501	-1,816	9%	530%	-11,432	-10,501	-8,523	-2,946	-1,816
	Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	49,384	46,211	28,611	7%	73%	49,384	46,211	36,890	29,813	28,611
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		41,595	40,546	29,709	3%	40%	41,595	40,546	38,010	34,482	29,709
	Alınan ücret ve komisyonlar	57,128	57,857	42,152	-1%	36%	57,128	57,857	54,139	47,965	42,152
	Gayri nakdi kredilerden	1,717	1,663	1,331	3%	29%	1,717	1,663	1,565	1,476	1,331
	Diğer	55,411	56,194	40,820	-1%	36%	55,411	56,194	52,574	46,489	40,820
Ticari kar/zarar, net		-4,831	-7,414	5,100	-35%	a.d.	-4,831	-7,414	-4,378	1,215	5,100
	Sermaye piyasası işlemleri k/z	4,201	-1,742	1,669	a.d.	152%	4,201	-1,742	-340	-329	1,669
	Türev finansal işlemlerden k/z	-24,719	-5,714	519	333%	a.d.	-24,719	-5,714	2,908	-10,823	519
	Kambiyo işlemleri k/z	15,687	42	2,912	37509%	439%	15,687	42	-6,946	12,367	2,912
Diğer faaliyet gelirleri		18,457	5,866	14,615	215%	26%	18,457	5,866	8,952	11,399	14,615
İştirak gelirleri		8,762	7,818	5,761	12%	52%	8,762	7,818	7,523	7,142	5,761
Faaliyet gelirleri/giderleri, toplam		116,354	95,719	79,857	22%	46%	116,354	95,719	88,005	80,094	79,857
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		32,573	18,542	22,637	76%	44%	32,573	18,542	16,619	17,250	22,637
	Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)	30,162	18,408	22,457	64%	34%	30,162	18,408	16,620	17,197	22,457
Personel giderleri (-)		17,592	15,608	11,930	13%	47%	17,592	15,608	13,473	12,341	11,930
Diğer faaliyet giderleri (-)		30,995	31,526	18,808	-2%	65%	30,995	31,526	27,683	22,731	18,808
	Net faaliyet k/z	35,194	30,043	26,482	17%	33%	35,194	30,043	30,231	27,772	26,482
Net dönem k/z		33,316	26,563	25,284	25%	32%	33,316	26,563	30,432	28,326	25,284

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeterik değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeterildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.