

31.07.2025 09:00

GARAN 2Ç25 Finansal Sonuçlar

- Garanti Bankası 2Ç25’de beklentilerin %21 üzerinde, 28.3mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 23.4mlr TL, +12% çoc, +26% yoy). Böylece, banka yılın ilk yarısında yıllık %20 artış ile 53.6mlr TL net kar elde etti. (1Y25 özkaynak karlılığı 30.7% vs. 2024: 32.6%). Banka düşük 30’lu özkaynak karlılığı beklentisini muhafaza etmiştir. Büyük tutarlı karşılık iptallerinin ve komisyon performansının, marj baskısını hafifleteceği ve özkaynak karlılığında öngörülen aralığın alt sınırına yakın bir seviyede oluşacağı belirtildi.
- Net faiz marjı, TL kredi makasındaki 1.0 puanlık azalma ve artan swap maliyetinin etkisiyle çeyrek bazda 0.5 puan azalarak %4,5 oldu. Bankanın 2024 net faiz marjı 3.7% seviyesindeydi ve banka bu metrikte 2025 yılı için 300baz puan iyileşme beklentisi üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu vurguladı. Sıkı para politikası nedeniyle marj genişlemesinin iki çeyrek ertelendiği belirtildi.
- Komisyon gelir büyümesi ödeme sistemlerinin güçlü katkısı sayesinde yıllık bazda %60 ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi yıllık bazda %68 olup, komisyonların faaliyet giderlerine oranını %98.3 seviyesinde oluşturmuştur (çoc:+1.7pp). Yıl sonu için, komisyon büyümesinin ortalama TÜFE’nin üzerinde olması ve komisyon/gider oranının %80-85 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. Komisyon gelirlerinde ödeme sistemlerinin yukarı riskler barındırdığı belirtildi.
- Net takip akışları 13.5 milyar TL’ye yükselirken (önceki çeyrek: 13.0mlr TL), NPL oranı %3,0’a (çoc: +0.4pp) ulaştı. 1Y25 risk maliyeti 2024 ortalaması olan 89baz puana göre, 57baz puan artarak 146baz puan olmuştur. (2025 beklenti: 200-250 baz puan). Kurumsal kredilerde yaşanan karşılık iptali nedeniyle tahminin alt sınırda oluşması ihtimalinin yükseldiği vurgulandı.

Garanti Bankası Gelir Tablosu (mn TL)	Değişim							
	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Net Faiz Gelirleri	26,195	30,427	32,759	45,857	63,187	25%	8%	38%
Komisyon Gelirleri	21,502	29,709	34,482	40,235	64,191	60%	16%	60%
Ticari işlemler gelirleri	-3,326	5,100	1,215	1,549	6,315	n.m.	-76%	308%
İştirak katkısı	4,971	5,767	7,381	9,478	13,147	48%	28%	39%
Diğer Gelirler	11,650	14,615	11,399	23,980	26,014	-2%	-22%	8%
Toplam Gelirler	60,993	85,618	87,235	121,099	172,853	43%	2%	43%
Faaliyet Giderleri	20,445	30,738	35,072	39,149	65,809	72%	14%	68%
Karşılık öncesi kar	40,548	54,880	52,164	81,950	107,044	29%	-5%	31%
Karşılık giderleri	11,956	22,637	17,250	26,913	39,887	44%	-24%	48%
Vergi öncesi kar	28,592	32,243	34,914	55,037	67,157	22%	8%	22%
Vergi giderleri	6,069	6,959	6,588	10,198	13,547	9%	-5%	33%
Net Kar	22,522	25,284	28,326	44,839	53,610	26%	12%	20%
Garanti Bankası Bilanço								
Brüt Krediler	1,309,101	1,705,622	1,895,685			45%	11%	
Menkul Kıymetler	348,358	396,408	395,911			14%	0%	
Mevduat	1,601,677	2,198,631	2,216,546			38%	1%	
Özkaynaklar	279,319	339,527	377,604			35%	11%	
Toplam	2,313,106	3,035,025	3,246,038			40%	7%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr