

Garanti

1Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

1.çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar. Garanti BBVA'nın 1Ç26 dönemine ilişkin solo net karı, çeyrek bazda %25, yıllık bazda %32 artışla 33,3 milyar TL'ye yükselerek, bizim beklentimiz olan 31,80 milyar TL'nin ve piyasa medyan beklentisi olan 30,84 milyar TL'nin sırasıyla %4,7 ve %8 üzerinde gerçekleşti. Açıklanan güçlü karlılık performansının temel unsurları olarak, ticari kar kalemindeki belirgin artış ile birlikte net faiz gelirlerindeki ve komisyonlardaki dirençli seyir öne çıkıyor. Banka, bu dönemde özkaynak karlılığını %30,2 seviyesinde korudu (4Ç25: %29,1, 1Ç25: 30,5%). Ayrıca banka yönetimi, Romanya iştirakinin satışından beklenen 100 milyon euro'nun üzerindeki karın yıl sonuna doğru destek sağlamasını beklediğini açıkladı.

Swap dahil net faiz marjı çeyrek bazda 10 baz puan artışla %6,2 seviyesine yükselirken, bu artışın ana kaynağı kredi-mevduat makasındaki genişleme oldu (3Ç25:%5,2, 4Ç25:%5,5, 1Ç26:%5,7). Yönetim bu iyileşmede kredi fiyatlama stratejisi ve etkin durasyon yönetiminin sürükleyici unsur olduğunu belirtti. Öte yandan, çeyrek özelinde TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin marjda baskı yarattığını takip ettik. Öyle ki, TÜFEX gelirleri çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla, %48 ve %27 azaldı. Banka TÜFEX tarafında %23 oranında enflasyon varsayımı kullanırken, gerçekleşen enflasyonun %28,5 civarında olması beklentisi, yılın geri kalanında bu kalemden ek marj desteği potansiyeline işaret ediyor. Ticari kar tarafında ise belirgin artış dikkat çekiyor. Swap ve kredi riski etkileri hariç tutulduğunda ticari kar, çeyrek bazda sırasıyla %133 ve %85 artışla 5,7 milyar TL'ye yükselirken, bu artış yüksek döviz işlem hacmi ile desteklendi.

Ücret ve komisyon gelirleri güçlü seyrini korumaya devam etti. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %40 artışla 41,6 milyar TL seviyesine yükselirken, bu büyüme özellikle ödeme sistemleri, para transferleri ve sigorta ürünleri tarafındaki performanstan kaynaklandı. Operasyonel giderler tarafında ise personel giderlerindeki artışın etkisiyle çeyrek bazda %13, yıllık bazda %58 artış kaydedildi. Bu seyirle birlikte, komisyon gelirleri/operasyonel giderler rasyosu önceki çeyrek ile paralel olarak %86 seviyesinde gerçekleşirken, 2025 yıl sonu oranı olan %92,5'a göre sınırlı geri çekildi.

Kredi büyümesi tarafında, TL krediler çeyrek bazda %8 artış gösterirken, YP krediler dolar bazlı yatay seviyelerdeki seyrini sürdürdü. TL vadesiz mevduatlar, 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %4 azalışla 270 milyar TL'ye geriledi. Banka yönetimi bu düşüşün, verinin raporlama dönemindeki bakiyeyi yansıtan "anlık veri" (point-in-time) olmasından kaynaklanan teknik bir durum olduğunu, ortalama bazda ise vadesiz mevduat tabanının aslında büyümeye devam ettiğini açıkladı. Ayrıca, banka yönetimine göre, Mart ayına kadar TL mevduat maliyetlerinin beklentilerin altında seyretmesi çekirdek makasların belirgin şekilde genişlemesine destekledi. Ancak, Mart ayında faiz artışlarıyla birlikte gerçekleşen hızlı fonlama maliyeti yükselişiyle birlikte, 2026 yılının ikinci çeyreğinde net faiz marjında daralma öngörülüyor.

Aktif kalitesi tarafında, 2025 yılsonunda %3,5 seviyesinde bulunan takipteki kredi (NPL) oranı, 2026'nın ilk çeyreğinde %3,7'ye yükseldi. Aşama 2 kredilerin toplam içindeki payı %11'den %12'ye yükselirken, artışta SICR kriterlerindeki genişleme ve perakende kredilerdeki yapılandırılmalar etkili oldu. NPL karşılama oranı sınırlı artışla %62,9'a yükselirken, Aşama 2 karşılık oranı portföy kompozisyonu ve bireysel kredilerdeki geri ödeme performansına bağlı olarak %7,4'e geriledi. Bu çerçevede banka, kur etkisinden arındırılmış olarak 13,7 milyar TL net beklenen zarar karşılığı ayırırken, bu tutar yıllık bazda iki kattan fazla artış kaydetmesiyle dikkat çekiyor. Banka, karşılıklardaki yükselişi perakende segmentteki risk akışının sürmesi ve toptan kredi tarafında tahsilatların normalleşmesi ile açıkladı. Son olarak, kredi riski maliyeti yıllık bazda 162 baz puandan 235 baz puana yükselirken, çeyreklik bazda önceki çeyrekteki 250 baz puan seviyesine kıyasla sınırlı iyileşme kaydetti.

Bu çerçevede, GARAN için 208,37 TL olan hedef fiyatımızı koruyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz

AL

Hisse Fiyatı: 132,70 TL

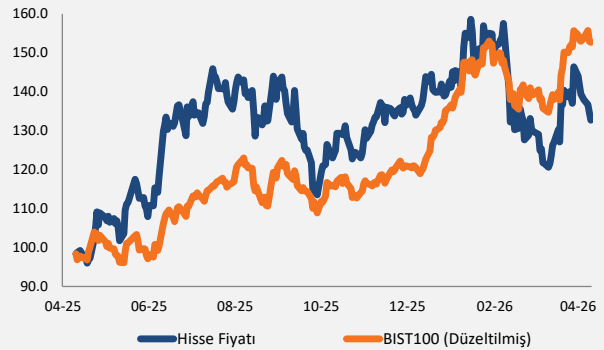
Hedef Fiyat: 208,37 TL

Getiri Potansiyeli: %57

Özet Veriler

Hisse Kodu	GARAN.IS
Cari Fiyat (TL)	132.70
52H En Yüksek (TL)	163.11
52H En Düşük (TL)	94.91
Piyasa Değeri (mn TL)	557,340
Piyasa Değeri (mn USD)	12,372
Halka Açıklık Oranı (%)	14.03
Konsensus HF (TL)	195.34
Konsensus Tavsiye	73.9% B / 26.1% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	114.0
HLY HBK (2026T)	37.08
Konsensus HBK (2026T)	33.74

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

GARAN (solo, mn TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	4Ç25	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	194.206	160.638	20,9%	1,1%	192.077	-	-
Faiz Giderleri	133.390	130.211	2,4%	-1,5%	135.364	-	-
Net Faiz Geliri	60.816	30.427	99,9%	7,2%	56.712	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	-4.831	5.100	-194,7%	34,8%	-7.414	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	41.595	29.709	40,0%	2,6%	40.546	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	43.957	32.243	36,3%	16,1%	37.861	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	33.316	25.284	31,8%	25,4%	26.563	31.800	30.840
Özsermaye Karlılığı	29,8%	30,2%	-46 bps	490 bps	24,9%	-	-
Aktif Karlılık	3,4%	3,6%	-18 bps	50 bps	2,9%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	18,76	19,26	-50 bps	-309 bps	21,85	-	-

Kaynak: YKBNK HLY Araştırma * Rasyonet Research Turkey Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/ugranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve suretle her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.