

Garanti BBVA - Olumlu

BBVA'nın gücü adına

GARAN, 2025 2.çeyrekte **tüm beklentileri aşarak** 28,33 milyar TL net kar paylaştı. **Tahsilat ve iştirak gelirleri haricindeki tüm yapı beklentilerimiz dahilinde nokta atışı tutturduk.**

Net faiz gelirleri güçlü şekilde ayakta kaldı. Net faiz gelirleri 2.çeyrekte yıllık %108,49 artışla 29,81 milyar TL olarak beklentilerimiz dahilinde gerçekleşti. Swap maliyetlerinde yıldan yıla daralma varlığı izlenmesi de sürece katkı gösterse de çeyrekten çeyreğe swap maliyetlerinde artış 3,5 katı buldu. **TL kredi büyümesi beklentiye paralel şekilde ortalama TÜFE seyri izlenmeyi sürdürse de YP kredi tarafında %10-12 beklentisinin yukarı yönlü revizyon riskinin arttığını görüyoruz.**

Net faiz marjında sürpriz yok. Geçtiğimiz seneye göre net faiz marjı 170 baz puan artışla %4,8 seviyesine ulaşırken çeyrekten çeyreğe beklentilerimiz dahilinde 50 baz puanlık daralma takip edildi. TÜFEKS etkisinin 80 baz puan gerilediğini gözlemlemekteyiz. **Net faiz marjında girişten %3 daha genişleyerek %7 beklentisinin aşağı yönlü riskinin arttığı görülmüyor. %6 beklentimize yakınlaştırılabilir.**

Net ücret ve komisyon büyümesi beklentilerimiz dahilindedir. 2.çeyrekte %60,37 artışla 34,48 milyar TL olarak beklentilerimiz dahilinde net ücret ve komisyon gelirlerini takip ettik. Ödeme sistemleri ağırlık göstermekle birlikte %63 oranında grupta yıllık artış izlendi. **Komisyon büyümelerinde yukarı yönlü risk var diyebiliriz.**

Ticari tarafta da beklentilerimiz dahilinde izliyoruz. Geçtiğimiz sene 8,48 milyar TL olarak gerçekleşen ticari karın bu yıl swap etkisiyle daralacağını vurgulamıştık. Bu doğrultuda %78,43'lük daralmayla ticari kar 1,83 milyar TL'ye geriledi.

İştirak gelirleri sürpriz yaptı. İştirak gelirleri özelinde beklentimiz çok ama çok sınırlı bir artış varlığının olması idi. Aksine iştirak gelirleri %46,62 artışla 7,14 milyar TL seviyesine ulaştı. Bunu olumlu karşılıyoruz.

Operasyonel giderler beklentimiz dahilindedir. Operasyonel giderler %71,5 artışla 35,07 milyar TL seviyesine ulaştı. Net ücret ve komisyon/OPEGid %98,32 olarak gerçekleşti. **Bu durum beklentinin yukarı yönlü revizyonuna gelecek dönemde sebebiyet verebilir.**

Tahsilatlar da sürece önemli destek yaptı. 2025 2.çeyrekte takipteki alacaklardan 5,94 milyar TL tahsilat yapılışı net kar beklentilerinin güçlü aşılmasına neden oldu. Bu tahsilat varlıklarının yanı sıra 1,66 milyar TL takipteki kredi satışı da gözlemlendi.

Karşılıklar sıkı kalmayı sürdürüyor. 2.çeyrekte karşılıklar %41,09 artışla 5,96 milyar TL olarak gerçekleşti. Takipteki kredi oranı düzeltilmiş şekilde %3,7 olarak gerçekleşti. Ancak güçlü tahsilat varlığı çerçevesinde net kredi riski maliyeti 146 baz puan olarak gerçekleşti. **Bu doğrultuda 200-250 baz puan beklentisinin aşağı yönlü riskleri bu çeyrek itibarıyla daha da güçlendi.**

Özsermaye karlılığı beklentiler dahilindedir. Özsermaye karlılığı yıllık 400 baz puan düşüşle %30,7 olarak gerçekleşirken özel sektörün aksine çeyrekten çeyreğe özsermaye karlılığında sınırlı da olsa artış kaydedildi. **Beklentiler korunmakla birlikte alt bant seviyesinde beklenti hakimdir.**

Bu veriler ışığında GARAN özelinde var olan güçlü beklentilerin özel sektörün aksine korunmaya devam edilmesi, yukarı yönlü iyimser risklerin varlığının fazlaşmasıyla birlikte bilançoğu olumlu değerlendiriyoruz.

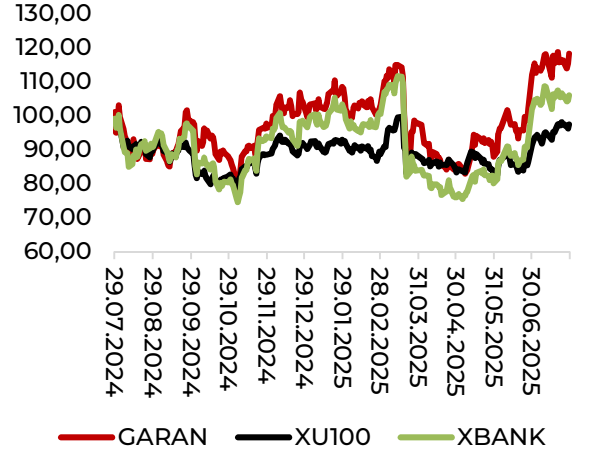
GARAN özelinde 206,23 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

31 Temmuz 2025

Hisse Kodu	GARAN
Piyasa Değeri (mlr TL)	598
Piyasa Değeri (mln \$)	14.734
HEDEF FİYAT	206,23
POTANSİYEL GETİRİ	%44,82
TAVSİYE	AL

F/K	5,98
PD/DD	1,58

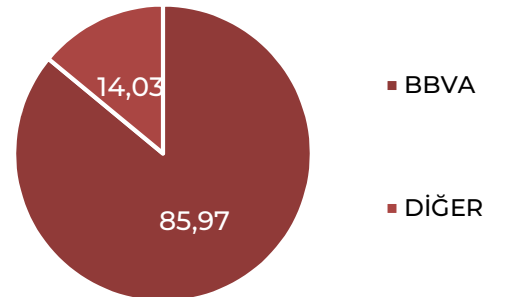
Hisse Sayısı (mln lot)	4.200
FDPO (%)	13,98
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	3.409



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E			
GÖRE	0,07	23,14	26,42
XBANK'A GÖRE	2,87	0,95	16,14
Nominal (TL)	5,48	38,66	24,51
Nominal (USD)	3,54	33,22	2,05

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

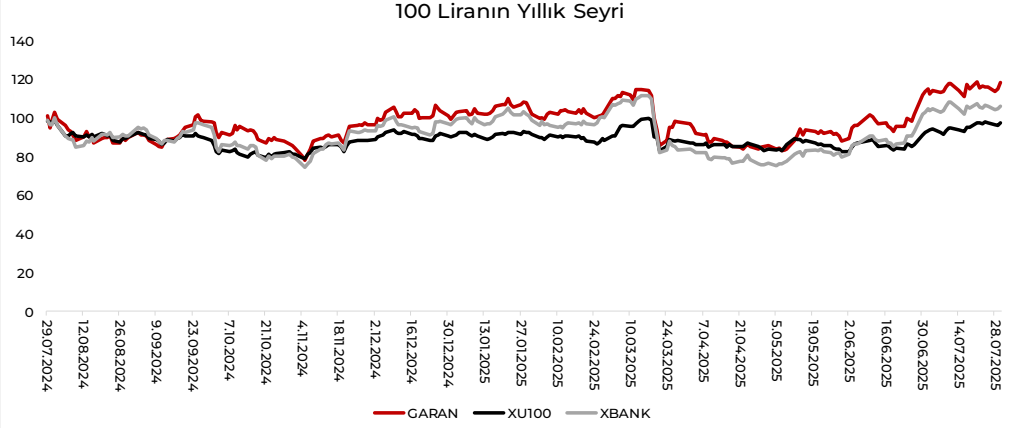
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

FİNANSALLAR

Garanti Bankası Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Garanti Bankası
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	14,0%
Kuruluş Tarihi	5.08.2008
Yaşı	17
Personel Sayısı	19.880

Fiyat & Getiri	
Kapanış	142,40
Günlük Getiri	2,45
Haftalık Getiri	1,50
Aylık Getiri	5,48
Göreceli Getiri	1,18
Yıllık En Düşük - En Y	094-145
Yıllık Ortalama Fiyat	117,49



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	860.793	560.092	53,69	Faiz Gelirleri	328.767	96.718	500.034	239,92 -34,25
Takipteki Krediler	56.818	23.058	146,42	Kredilerden Alınan	242.693	71.588	368.732	239,01 -34,18
Maddi Duran Varlıklar (Net)	37.346	19.535	91,17	Bankalardan Alınan	9.609	1.994	4.308	381,94 123,04
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	4.417	1.867	136,63	Menkul Değerlerden Alınan	39.809	16.404	81.439	142,69 -51,12
Varlıklar Toplamı	#####	2.164.981	49,93	Faiz Giderleri (-)	265.580	77.056	399.685	244,66 -33,55
Mevduat	2.216.546	1.505.821	47,20	Mevduata Verilen	235.512	72.660	364.106	224,13 -35,32
Alınan Krediler	59.872	47.583	25,83	Kullanılan Kredilere Verilen	4.340	2.252	8.253	92,68 -47,41
Para Piyasalarına Borçlar	97.865	80.127	22,14	Menkul Kıymetlere Verilen	4.216,10	784,27	4.181,36	437,58 0,83
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	81.421	6.131	1.228,12	Net Faiz Geliri Veya Gideri	63.187	19.662	100.349	221,36 -37,03
Özkaynaklar	377.604	255.335	47,89	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	6.315	4.875	6.705	29,54 -5,81
Yükümlülükler Toplamı	#####	2.164.981	49,93	Net Kâr	53.610	22.316	92.175	140,23 -41,84

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	56,29	54,19	2,10
Krediler/Mevduat	82,44	77,91	4,53
Değerleme			
F/K	5,92	3,06	2,86
PD/DD	1,58	1,13	0,46
PD/Net Satış	2,54	2,19	0,35
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	16,32	10,40	5,92
Aktif Karlılık	1,93	1,29	0,64
VÖK Marjı	52,72	68,88	-16,15
Net Kâr Marjı	42,09	58,12	-16,04
Net Faiz Marjı	2,53	1,28	1,25
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	19,56	41,83	-22,26
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	35,19	46,90	-11,71
Aktif Büyüme	40,33	65,53	-25,19
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	3,00	1,89	1,11
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	120,44	213,31	-92,87
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	4,25	3,08	1,17

