

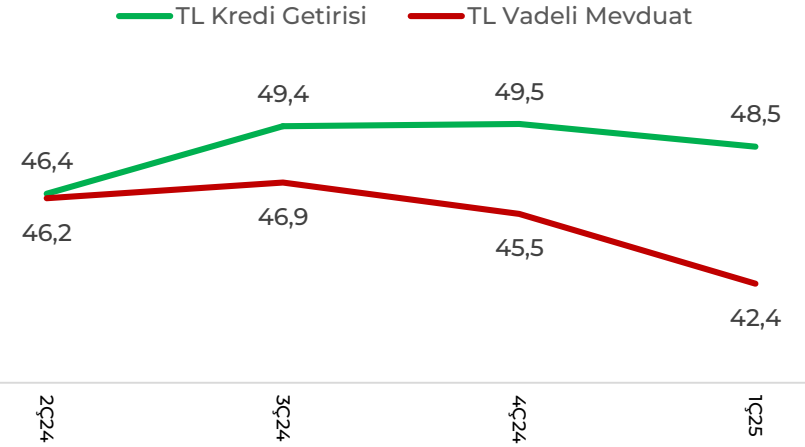
GARAN

GARAN

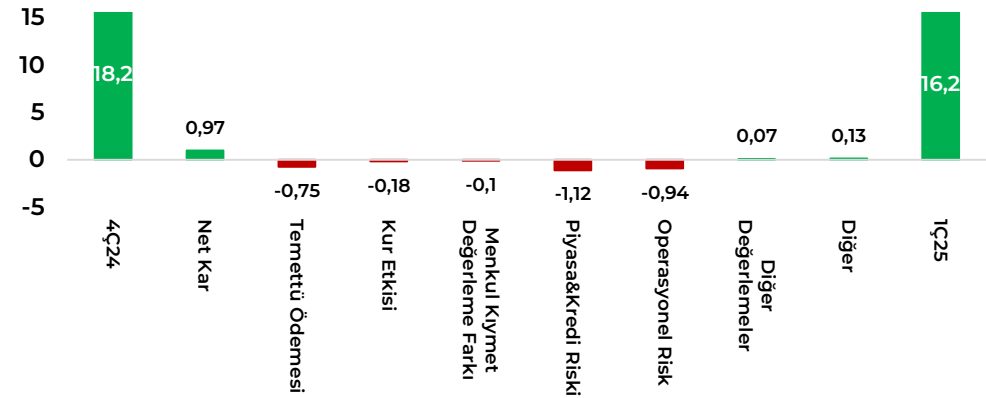
- Garanti Bankası, 2025 1.çeyrekte solo 25,3 milyar TL net kar açıkladı. Beklentimize tam nokta atışı paralel sonuçlar olurken (Bknz. Marbaş Bankacılık 1.Çeyrek Görünüm Raporu) piyasa beklentisi 23 milyar TL seviyesindeydi.
- Ana faaliyet gelirlerinde güçlü büyüme sürdü. Net faiz gelirleri yıllık %54,75 artışla 30,43 milyar TL seviyesine ulaştı. Beklentilerimize tam paralel sonuçlar elde edilse de buradaki büyümeyi net bir şekilde olumlu karşılıyoruz.
- Net ücret ve komisyon tarafı gerçekten güçlü büyüyor. Yıllık %58,59 artışla 29,71 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu tarafta özellikle alınan ücret ve komisyonlar büyümesinin yanı sıra diğer grupta büyümeler dikkat çekiyor. %65,3 ödeme sistemleri ile ağırlık göstermektedir. 17 milyon dijital aktif müşteri ile dijital satışların toplam içindeki payı %86 olarak sonuçlandı.
- Ticari kar tarafında bir sürpriz yok. Yıllık %4,62 artışla 5,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Ancak güzel bir haber verelim sektörün tersine olumlu şekilde kambiyo tarafında pozitif kalmayı başardılar. Türevde fx gücüyle pozitif dönüş var. Bu unsurlar ticari tarafta pozitif kalınmasına neden olundu.
- Diğer gelirler tarafında da hafif artış var. Yıllık %18,54 artışla 14,61 milyar TL olarak sonuçlandı. Bu tarafta sürpriz beklemiyorduk. Bir nevi o sonucu aldık.
- Karşılık artışı sürüyor. Bu tarafı diri kullanan bir yapı var. Karşılıklarda 4.çeyrekte sağlam bir tahsilat izlemiştik. Tekrardan sert artışa gidilmeyi başardı. CoR'da kur etkisi 60 baz puan civarında olduğunu belirtelim. Ancak dip karlılığa yansımaları yok.
- Faaliyet giderleri bütçeye paralel gerçekleşiyor. Faaliyet giderleri %64,33 artışla 30,73 milyar TL olarak gerçekleşti. Verimlilik bakımından sektöre nazaran gider/gelir rasyosu sektörün epeyce altında kalmaya devam ediyor.
- İştirak tarafında sürpriz yok. Beklentimize paralel bir sonuç var. %27,96 artışla 5,76 milyar TL olarak sonuçlandı. Özellikle faktöring ve ödeme sistemleri tarafında gelen karlılıklar kısmen destekliyor.
- NPL tarafında sert girişler sektöre paralel şekilde olsa da portföy satışları NPL rasyosunu destekledi. Bu durum doğal olarak NPL rasyosunun ç-ç 30 y-y 50 baz puan artmasına etki ederek NPL %2,4 olarak gerçekleşti. Düzeltmeler ve satışlar devre dışı bırakılınca NPL yıllık 30 baz puan artışla %3,3 olarak gerçekleşti. CoR çeyreklik 95 baz puan artışla 143 baz puan oldu.
- RoA çeyreklik 35 yıllık 158 baz puan düşüşle %3,16 olarak gerçekleşti. Yükselen NPL varlığı bu tarafı baskılasa da sektörün üstünde bir sonuç var demek mümkün olacaktır.
- RoE çeyreklik 13 yıllık 1183 baz puan düşüşle %31,52 olarak sonuçlanırken beklentimize paralel gerçekleşti. Buranın diri kalışını önemsiyoruz.
- SYO, çeyreklik 200 baz puan düşüş yıllık 80 baz puan artışla %16,2 olarak gerçekleşti. Çekirdek SYO ise çeyreklik 170 baz puan düşüş yıllık 30 baz puan artışla %13 olarak sonuçlandı. Kur etkisi ve portföy yapısı nedeniyle son gelişmelerden etkilendiğini düşünmekle beraber temettü ödemesi varlığı da etkili oldu. Ancak sektör ortalamaları üzerinde diri kalmayı sürdürüyor.

Sonuç olarak, beklentimize paralel gelen sonuçlar nedeniyle bilançoju **pozitif** değerlendiriyoruz. Garanti BBVA, 2025 yılında **konsolide ortalama TÜFE üstü TL kredi büyümesi, %10-12 civarında dolar bazlı YP kredi büyümesi, CoR 200-250 baz puan aralığında olması, net faiz marjının %7 bandına yakınsaması, net ücret ve komisyon büyümesinin ortalama TÜFE üstü olması, komisyon/gider solo %80-85 bandında olması, RoE %30-32 olması bekleniyor. Net faiz marjı haricinde beklentiye paralel iken net faiz marjı hafif aşağı yönlü risk var.**

TL Kredi/Mevduat Makası (Konsolide)



SYO (% konsolide)



Garanti Bankası Şirket Kartı

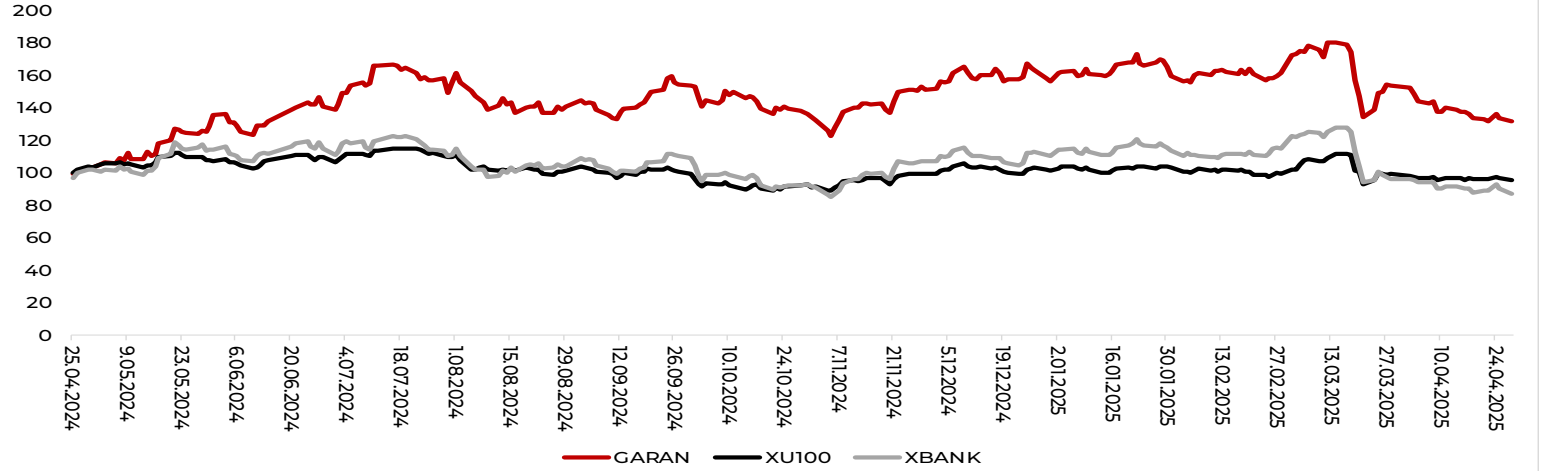
Künye

Hisse Adı	Garanti Bankası
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	14,0%
Kuruluş Tarihi	5.08.2008
Yaşı	17
Personel Sayısı	19.811

Fiyat & Getiri

Kapanış	101,30
Günlük Getiri	-1,27
Haftalık Getiri	-0,78
Aylık Getiri	-14,15
Göreceli Getiri	0,07
Yıllık En Düşük - En Y	077-140
Yıllık Ortalama Fiyat	113,12

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

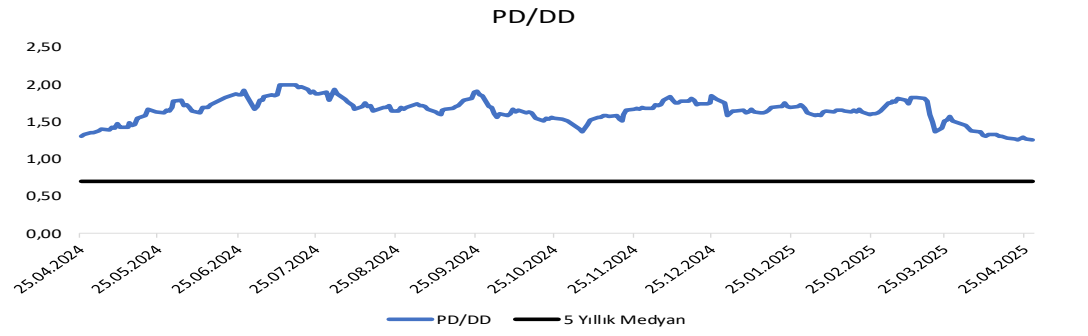
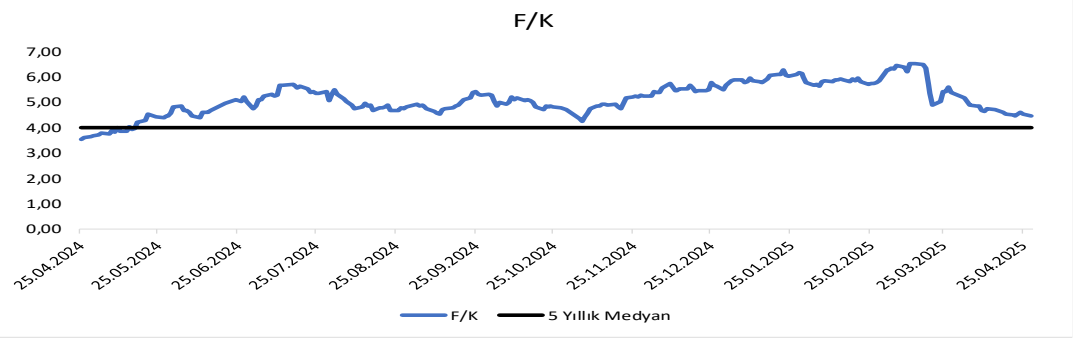
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	877.426	560.092	56,66
Takipteki Krediler	45.185	23.058	95,97
Maddi Duran Varlıklar (Net)	35.017	19.535	79,25
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	3.556	1.867	90,51
Varlıklar Toplamı	3.035.025	2.164.981	40,19
Mevduat	2.198.631	1.505.821	46,01
Alınan Krediler	55.610	47.583	16,87
Para Piyasalarına Borçlar	19.532	80.127	-75,62
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	43.146	6.131	603,79
Özkaynaklar	339.527	255.335	32,97
Yükümlülükler Toplamı	3.035.025	2.164.981	40,19

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	160.638	96.718	500.034	66,09 -67,87
Kredilerden Alınan	115.817	71.588	368.732	61,78 -68,59
Bankalardan Alınan	8.601	1.994	4.308	331,39 99,64
Menkul Değerlerden Alınan	19.195	16.404	81.439	17,02 -76,43
Faiz Giderleri (-)	130.211	77.056	399.685	68,98 -67,42
Mevduata Verilen	115.166	72.660	364.106	58,50 -68,37
Kullanılan Kredilere Verilen	2.082	2.252	8.253	-7,59 -74,78
Menkul Kıymetlere Verilen	1.895,58	784,27	4.181,36	141,70 -54,67
Net Faiz Geliri Veya Gideri	30.427	19.662	100.349	54,75 -69,68
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	5.100	4.875	6.705	4,62 -23,93
Net Kâr	25.284	22.316	92.175	13,30 -72,57

Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	877.426	560.092	56,66	Faiz Gelirleri	160.638	96.718	500.034	66,09 -67,87
Takipteki Krediler	45.185	23.058	95,97	Kredilerden Alınan	115.817	71.588	368.732	61,78 -68,59
Maddi Duran Varlıklar (Net)	35.017	19.535	79,25	Bankalardan Alınan	8.601	1.994	4.308	331,39 99,64
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	3.556	1.867	90,51	Menkul Değerlerden Alınan	19.195	16.404	81.439	17,02 -76,43
Varlıklar Toplamı	3.035.025	2.164.981	40,19	Faiz Giderleri (-)	130.211	77.056	399.685	68,98 -67,42
Mevduat	2.198.631	1.505.821	46,01	Mevduata Verilen	115.166	72.660	364.106	58,50 -68,37
Alınan Krediler	55.610	47.583	16,87	Kullanılan Kredilere Verilen	2.082	2.252	8.253	-7,59 -74,78
Para Piyasalarına Borçlar	19.532	80.127	-75,62	Menkul Kıymetlere Verilen	1.895,58	784,27	4.181,36	141,70 -54,67
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	43.146	6.131	603,79	Net Faiz Geliri Veya Gideri	30.427	19.662	100.349	54,75 -69,68
Özkaynaklar	339.527	255.335	32,97	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	5.100	4.875	6.705	4,62 -23,93
Yükümlülükler Toplamı	3.035.025	2.164.981	40,19	Net Kâr	25.284	22.316	92.175	13,30 -72,57

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	54,18	54,19	-0,01
Krediler/Mevduat	74,79	77,91	-3,12
Değerleme			
F/K	4,47	3,06	1,41
PD/DD	1,25	1,13	0,13
PD/Net Satış	1,97	2,19	-0,22
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	8,50	10,40	-1,90
Aktif Karlılık	0,97	1,29	-0,31
VÖK Marjı	53,62	68,88	-15,26
Net Kâr Marjı	42,05	58,12	-16,08
Net Faiz Marjı	1,30	1,28	0,03
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	13,30	41,83	-28,53
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	32,97	46,90	-13,93
Aktif Büyüme	40,19	65,53	-25,34
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,65	1,89	0,76
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	135,60	213,31	-77,70
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	4,04	3,08	0,97



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