

Garanti BBVA

Endeks Üstü Getiri

%26 özkaynak getirisi ile beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar

30 Temmuz 2026

- Garanti BBVA, 2Ç26'da 28.161mn TL konsensüs ve 29.083mn TL Tera tahminlerinin biraz üstünde, 30.387mn TL konsolide olmayan net kâr bildirdi. Garanti BBVA'nın net kârı 2Ç26'da çeyreklik bazda %9 azalırken, yıllık bazda %7 artarak %26 özkaynak karlılığına tekabül etti. Böylece Garanti'nin net kârı 1Y26'da yıllık bazda %19 artışla %28 özkaynak karlılığına ulaştı. Net faiz marjı ve komisyonlardaki küçük olumlu sapmaların birikimi ile bazı karşılık iptalleri, net kârın beklentileri hafifçe aşmasını sağladı. Özetle, 2Ç26'da sağlam hacim büyümesi, yüksek TL fonlama maliyetleri kaynaklı marj daralması, komisyonlarda istikrarlı artış, yavaşlayan gider büyümesi ve karşılık artışına bağlı olarak risk maliyetinde yükseliş gözlemlendi. Garanti'nin özkaynaklarının değerlendirme ve yeniden değerlendirme kazançlarının desteğiyle çeyreklik bazda %8 büyüyerek yıllıklandırılmış %32 defter değeri büyümesine işaret ettiğini not etmek gerekir.
- Detaylara baktığımızda, bankanın ticari kredilerde bir miktar pazar payından feragat etmesine karşın kredi kartları ve KOBİ kredilerinin öncülüğünde TL kredi hacmi 2Ç26'da çeyreklik %8 büyüme kaydetti; buna döviz kredilerindeki %1'lik artış eşlik etti. Bankanın ters dolarizasyon hedeflerine uymak amacıyla TL mevduata ağırlık vermesiyle TL mevduatlar çeyreklik bazda %19 gibi belirgin bir büyüme gösterirken, döviz mevduatlar çeyreklik bazda %6 geriledi. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, TL fonlama maliyetlerindeki artışın TÜFEX tahvillerindeki yukarı yönlü yeniden fiyatlama ile yalnızca kısmen dengelenmesi sebebiyle çeyreklik 69 baz puan daraldı. Bankanın 1Y26'da TÜFEX değerlemesinde %27 enflasyon varsayımı kullandığını da (1Ç'deki %23'ten yukarı) not etmek gerekir. Saf ticari kârlar, 1Ç'deki değerlendirme kazançlarının olmaması ve daha düşük döviz işlem hacmi nedeniyle çeyreklik bazda keskin bir düşüş gösterdi. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti; TGA girişleri, düşük tahsilatlar ve yapılandırmaların bulunmamasının yanı sıra temel olarak model ayarlamalarının etkisiyle 2Ç26'da 322bps seviyesine yükseldi. Buna bağlı olarak, toplam kredi karşılık oranı çeyreklik 34 baz puan gibi belirgin bir artışla %3,9 oldu. Komisyon gelirleri 2Ç26'da çeyreklik %12 toparlanmaya işaret ederek yıllık bazda %36 ile tüm kalemlerde büyümesini sürdürdü. Gider büyüme ivmesi, çeyreklik %2 düşüşle yıllık %36 seviyesine geriledi. Son olarak, sermaye oranları çeyreklik bazda hafif düşüş gösterdi; konsolide çekirdek sermaye oranı 2Ç26 sonu itibarıyla %11,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Garanti BBVA yönetimi 2026 yılı beklentileriyle alakalı görünümü paylaştı. Banka artık %3 GSYH büyümesi, %30 yıl sonu enflasyonu ve %36 yıl sonu politika faizi öngörüyor. Buna bağlı olarak, 1Ç kâr açıklamasında olduğu gibi banka, 2026 yılı geneli için ~75bps net faiz marjı genişleme beklentisi (Tera: 44bps) üzerinde aşağı yönlü risk ve bunun sonucunda orta-tek haneli reel özkaynak karlılığı hedefi (Tera: %27) üzerinde aşağı yönlü risk öngörmeye devam ediyor. Öte yandan, bütçe beklentilerinin geri kalanı korunuyor: %30-35 TL kredi büyümesi (Tera: +%34), orta-tek haneli döviz kredi büyümesi (Tera: %2), 200-250bps kurla düzeltilmiş risk maliyeti (Tera: 246bps), %30-35 komisyon büyümesi (Tera: +%35) ve %45-50 gider büyümesi (Tera: +%46). Tahminlerimize göre, hisse senedi 0,94x 2026T PD/DD ve 4,0x 2026T F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 192,49 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %52 artış potansiyeli sunuyor. Bu nedenle, Garanti BBVA için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	126.30
Piyasa Değeri (TLmn)	530,460
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	192.49
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	808,461
12-aylık Getiri Potansiyeli	%52
Temettü Verimi	%5

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Geliri (swap)	70,413	142,672	204,281	282,111
% y/y		103	43	38
Net Dönem Karı	92,175	110,605	131,724	172,429
% y/y		20	19	31
Özkaynaklar	329,926	444,370	565,254	727,220
% y/y		35	27	29

Marjlar (%)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Marjı (swap)	3.4	4.8	5.3	5.8
Gider/Gelir	42	52	56	61
Risk Maliyeti	119	214	262	189

Çarpanlar	2024	2025	2026E	2027E
F/K (TL, x)	4.5	4.9	4.0	3.1
PD/DD (TL, x)	1.25	1.23	0.94	0.73
Özkaynak Getirisi (TL, %)	32.6	29.1	26.7	27.0

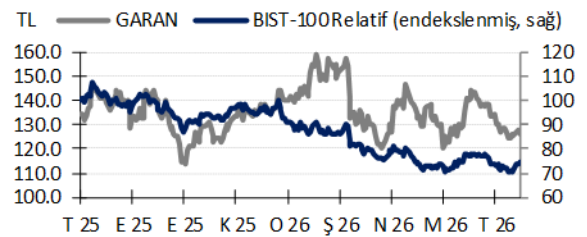
Hisse verileri

Hisse Kodu	GARAN.IS	GARAN.TI
Sektör		Bankacılık
Hisse Adedi (mn)		4,200
3A ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$87.4
52-haftalık Aralık	TL113.51 -	TL158.59

Piyasa verileri

BIST-100	13,502
TL/US\$	47.3075

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	-%8	-%5	-%13	-%5
BIST-100 Relatif	-%3	%1	-%13	-%27

Ana Hisse darlar

BBVA	%86
Halka Açıklık	%14

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değil Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer al yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”