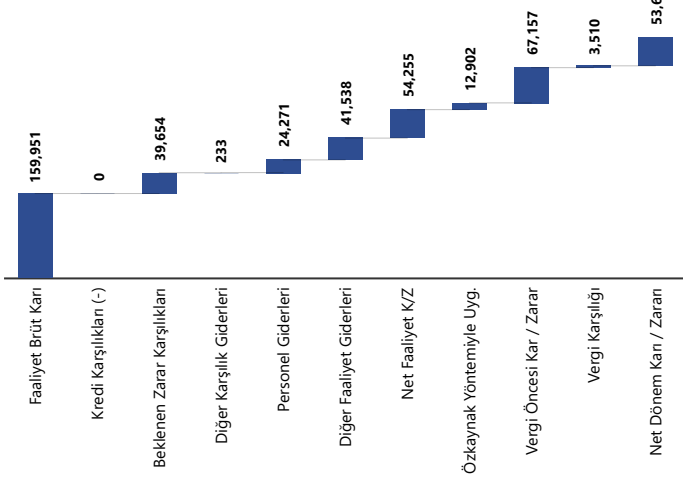


Net Kar Gelişimi (Mn TL) - Son Çeyrek



Ana Faaliyet Gelirleri İle Beklentilerin Üzerinde Net Kar

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. 2Ç25'te 28,2 milyar TL net kar rakamı elde etti. Beklentilerin %22 üzerinde açıklanan net kar cephesinde piyasa konsesüsü Garanti Bankası'nın 23,3 milyar TL net kar açıklaması yönündeydi. Böylece banka geçtiğimiz yılın ilk yarısı göz önüne alındığında 44,6 milyar TL net karını %20 oranında genişleterek 53,6 milyar TL'ye yükseltti. Net faiz gelirlerindeki güçlü seyir, komisyon gelirlerindeki ivmelenmenin devam etmesi, iştirak gelirleri ve yüksek karşılık iptalleri gelir yaratımında önemli rol oynadı.

Türkiye'de Mart 2025 sürecinin ardından politika faizi seviyesinin beklenenden yüksek kalması bankaların fonlama maliyetini artırırken, TCMB faiz indirim sürecine temmuz ayı itibarıyla yeniden başladı. Bu durum Garanti Bankası'nın net faiz marjı üzerinde baskı kursada, NFM diğer bankalara kıyasla ayrılmaya devam etti. 1Ç25'de %5,3 olan NFM 2Ç25'te 45 bp daralarak %4,8 seviyesine geldi. Swap maliyetleri dahil ise geçtiğimiz yıl %3,6 olarak gerçekleşen NFM, tufex etkisiyle 143 bps genişleyerek kümülatif %5,1 değerini aldı. Bankanın faiz gelirleri yılın ilk yarısında 360 milyar TL seviyesine ulaşırken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %55 yükseldi.

Komisyon gelirlerinin geçtiğimiz yıl ilk 6 ayının üzerinde %55 oranında büyümesi faiz marjındaki erimeyi telafi ediyor. 65,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşen komisyon gelirleri bankanın dijitalleşme süreci ile ödeme sistemleri aracılığıyla devam etmeyi sürdürüyor.

2025 yıl sonu beklentilerinde güncellemeye giden banka güncel %30,7 olan özkaynak karlılığının ortalama %30-32 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyor. Net faiz marjlarında ise %3 oranında iyileşme gören banka riskleri aşağı yönlü görüyor. TL kredi büyümesini ortalama TÜFE üzerinde, yabancı para kredi büyümesini ise %10-12 bandında olması bekleniyor. Komisyon gelirlerinin ise giderlerin karşılama oranını %80-85 olarak güçlü kalması bekleniyor.

Model portföyümüzde bulunan Garanti Bankası'nın açıklanan sonuçlarını olumlu buluyoruz. Fonlama maliyetlerinin azalmasıyla genel marjlarda toparlanmanın devam etmesini ve özel bankalar arasında pozitif ayrışmanın süreceğini tahmin ediyoruz. 189 TL hedef fiyatla AL önerimizi sürdürürken, bu potansiyel %32,70 değer kazancına işaret ediyor.

Hedef Fiyat

189₺

Hisse Fiyatı

142.40₺

Getiri Potansiyeli

%32,70

Öneri

AL

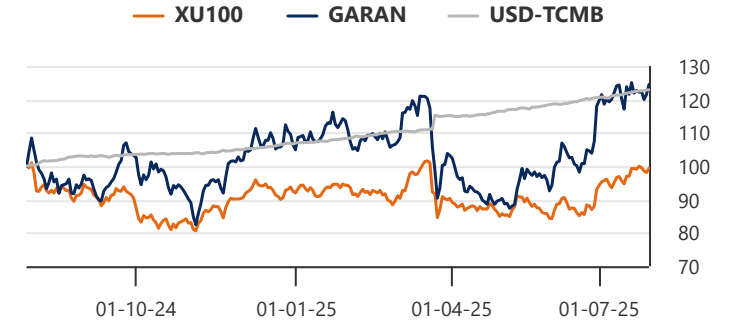
Hisse Bilgileri

Sektör	Banka
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	4,200
Özkaynaklar (Mn TL)	339,527
Piyasa Değeri (Mn TL)	598,080
Halka Açıklık Oranı (%)	14.0
Fiyat Kazanç	5.9
PD/DD	1.6

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	86.0	3,611
Diğer	14.0	589

Fiyat & Performans	Haftalık	Aylık	Yıllık
En Düşük	137.00	132.10	93.73
En Yüksek	145.30	145.30	145.30
Ortalama	139.66	139.01	117.49
Getiri			
GARAN	1.5%	5.5%	24.5%
BİST100 - Göreceli	1.2%	-1.2%	25.4%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Faiz Gel./Gid.	45,857	63,187	37.8%	30,427	32,759	25.1%
Net Ücr. Kom. Gel./Gid.	40,235	64,191	59.5%	29,709	34,482	60.4%
Ticari K/Z (Net)	1,549	6,315	307.8%	5,100	1,215	-
Vergi Öncesi K/Z	55,037	67,157	22.0%	32,243	34,914	22.0%
Net K/Z	44,839	53,610	19.6%	25,284	28,326	25.8%
Marjlar						
Özsermaye Karlılık	19.2%	16.3%	-2.9 yp	-	-	-
Aktif Karlılık	2.3%	1.9%	-0.3 yp	-	-	-
Net Faiz Marjı	2.7%	2.5%	-0.2 yp	1.3%	1.3%	0.0 yp
Net Kar Marjı	52.1%	42.1%	-10.0 yp	42.0%	42.1%	0.1 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Finansal Varlıklar	459,148	27.5%	603,725	26.1%	877,426	28.9%	860,793	26.5%	-1.9%
Nakit ve TCMB	356,877	21.4%	488,882	21.1%	719,993	23.7%	702,001	21.6%	-2.5%
Bankalar	48,620	2.9%	112,225	4.9%	122,852	4.0%	159,178	4.9%	29.6%
Para Piyasalarından Alacaklar	119,594	7.2%	26,991	1.2%	50,111	1.7%	13,925	0.4%	-72.2%
Menkul Değerler Portföyü	4,149	0.2%	4,367	0.2%	6,044	0.2%	6,961	0.2%	15.2%
Krediler	884,238	53.0%	1,309,101	56.6%	1,705,622	56.2%	1,895,685	58.4%	11.1%
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	44,428	2.7%	50,454	2.2%	61,272	2.0%	68,429	2.1%	11.7%
Takipteki Krediler	18,697	1.1%	24,994	1.1%	45,185	1.5%	56,818	1.8%	25.7%
Ortaklık Yatırımları	42,848	2.6%	68,353	3.0%	90,277	3.0%	109,677	3.4%	21.5%
Maddi Duran Varlıklar	14,216	0.9%	23,911	1.0%	35,017	1.2%	37,346	1.2%	6.7%
Toplam Varlıklar	1,669,364	100.0%	2,313,106	100.0%	3,035,025	100.0%	3,246,038	100.0%	7.0%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Mevduat	1,219,610	73.1%	1,601,677	69.2%	2,198,631	72.4%	2,216,546	68.3%	0.8%
Para Piyasalarına Borçlar	39,871	2.4%	46,550	2.0%	55,610	1.8%	59,872	1.8%	7.7%
Alınan Krediler	36,159	2.2%	116,949	5.1%	19,532	0.6%	97,865	3.0%	401.0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	5,507	0.3%	4,524	0.2%	43,146	1.4%	81,421	2.5%	88.7%
Toplam Yükümlülükler	1,481,740	88.8%	2,033,787	87.9%	2,695,499	88.8%	2,868,434	88.4%	6.4%
Özkaynaklar	187,624	11.2%	279,319	12.1%	339,527	11.2%	377,604	11.6%	11.2%
Ödenmiş Sermaye	4,200	0.3%	4,200	0.2%	4,200	0.1%	4,200	0.1%	0.0%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	0	0.0%	0	0.0%	70	0.0%	70	0.0%	0.0%
Net Dönem Karı veya Zararı	34,205	2.0%	44,839	1.9%	25,354	0.8%	53,680	1.7%	111.7%
Toplam Kaynaklar	1,669,364	100.0%	2,313,106	100.0%	3,035,025	100.0%	3,246,038	100.0%	7.0%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Faiz Gelirleri	74,982	235.9%	213,414	465.4%	160,638	527.9%	328,767	520.3%	54.1%
Faiz Giderleri (-)	43,197	135.9%	167,556	365.4%	130,211	427.9%	265,580	420.3%	58.5%
Net Faiz Gelirleri	31,785	100.0%	45,857	100.0%	30,427	100.0%	63,187	100.0%	37.8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	13,372	42.1%	40,235	87.7%	29,709	97.6%	64,191	101.6%	59.5%
Net Ticari Kar/Zarar	17,343	54.6%	1,549	3.4%	5,100	16.8%	6,315	10.0%	307.8%
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,297	41.8%	23,980	52.3%	14,615	48.0%	26,014	41.2%	8.5%
Faaliyet Giderleri (-)	13,354	42.0%	24,102	52.6%	18,808	61.8%	41,538	65.7%	72.3%
Karşılık Öncesi Kar/Zarar	75,806	238.5%	111,726	243.6%	79,857	262.5%	159,951	253.1%	43.2%
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri (-)	20,634	64.9%	26,874	58.6%	22,457	73.8%	39,654	62.8%	47.6%
Diğer Karşılıklar Giderleri (-)	47	0.1%	38	0.1%	180	0.6%	233	0.4%	504.4%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	39,789	125.2%	55,037	120.0%	32,243	106.0%	67,157	106.3%	22.0%
Vergi (-)	5,584	17.6%	10,198	22.2%	6,959	22.9%	13,547	21.4%	32.8%
Dönem Net Karı veya Zararı	34,205	107.6%	44,839	97.8%	25,284	83.1%	53,610	84.8%	19.6%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Faiz Marjı (Çeyreklik)	1.4%	1.5%	1.8%	1.3%	1.5%	1.3%	1.5%	1.3%	1.3%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	81.4%	77.2%	74.1%	58.1%	47.2%	43.9%	43.4%	42.0%	42.1%
Özsermaye Karlılık	47.8%	44.8%	43.9%	43.8%	42.0%	37.4%	32.1%	32.0%	30.7%
Aktif Karlılık	5.4%	5.5%	5.7%	5.4%	4.9%	4.6%	4.1%	3.7%	3.6%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Mevduat Büyüme	85.2%	65.9%	75.0%	65.6%	31.3%	38.7%	31.6%	46.0%	38.4%
Krediler Büyüme	61.1%	62.3%	61.1%	67.7%	49.9%	49.8%	47.8%	40.2%	45.2%
Net Faiz Büyüme (Çeyreklik)	-1.5%	-25.3%	-17.1%	20.1%	69.9%	29.8%	24.0%	54.8%	25.1%
Net Ticari Kar Zarar Büyüme (Çeyreklik)	328.8%	321.7%	101.4%	17.0%	-	-46.7%	-58.5%	4.6%	-
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	43.3%	33.5%	49.5%	41.8%	21.9%	-5.5%	-15.2%	13.3%	25.8%

ÖZKAYNAK YETERLİLİK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Sermaye Yeterlilik Oranı	19.6%	20.2%	20.6%	18.1%	17.8%	19.0%	21.9%	19.3%	19.3%
Özsermaye / Krediler	22.3%	23.2%	24.0%	21.8%	22.2%	21.9%	21.9%	20.6%	20.7%
Özsermaye / Mevduat	15.4%	17.1%	17.7%	17.0%	17.4%	17.4%	18.1%	15.4%	17.0%

FİNANSAL YAPI	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Alınan Krediler / Aktifler	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%
Alınan Krediler / Özkaynaklar	21.3%	18.9%	18.0%	18.6%	16.7%	15.3%	14.8%	16.4%	15.9%
Krediler / Aktifler	50.3%	52.9%	52.8%	54.2%	54.4%	55.3%	57.8%	54.2%	56.3%
Özsermaye / Aktifler	11.2%	12.3%	12.7%	11.8%	12.1%	12.1%	12.7%	11.2%	11.6%
Alınan Krediler / Özkaynaklar	21.3%	18.9%	18.0%	18.6%	16.7%	15.3%	14.8%	16.4%	15.9%
Kredi / Mevduat	68.9%	73.7%	73.6%	77.9%	78.6%	79.5%	82.7%	74.8%	82.4%

AKTİF KALİTESİ	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Takipteki Krediler Oranı	2.1%	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%	2.6%	2.9%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	237.6%	248.7%	217.5%	213.3%	201.9%	179.2%	159.4%	135.6%	120.4%
Net Kredi Risk Maliyeti	5.3%	4.8%	4.6%	4.2%	4.0%	4.1%	3.7%	3.7%	3.7%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.