

31 Temmuz 2026 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	183,4	F/K (Cari):	4,9
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	123,1	F/DD (Cari):	1,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					2Ç26 Beklenti	
(mn TL)	2Ç26	1Ç26	Çeyrekse %	2Ç25	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	57.393	60.815	-5,6%	32.759	75,2%	57.440	
Karşılıklar Öncesi Kar	56.548	67.450	-16,2%	44.784	26,3%	51.946	
Net Dönem Karı	30.387	33.317	-8,8%	28.326	7,3%	29.069	28.161

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Özkaynak kârlılığı %25,9 oldu** – Garanti Bankası'nın 2Ç26 döneminde net kârı, bir önceki çeyreğe göre %8,8 düşüş göstererek 30,4 mlr TL ile beklentilerin (VKY: 29,1 mlr TL, Piyasa: 28,2 mlr TL) hafif üzerinde gerçekleşti. Böylece ilk çeyrekte %29,8 olan ortalama özkaynak kârlılığı ikinci çeyrekte %25,9 oldu. Banka'nın ikinci çeyrekte swap dahil net faiz gelirleri çeyrekse bazda %5,8 gerileyerek 46,9 mlr TL seviyesine düştü. Swap maliyetleri dahil net faiz marjı 1Ç26'daki %6,0 seviyesinden 77 bp daralarak 2Ç26'da %5,2'ye geriledi. Net ücret ve komisyon gelirleri, kredi kartındaki ivmeyle çeyrekse bazda %12,3 artış kaydederek 46,7 mlr TL'ye ulaştı. İkinci çeyrekte faaliyet giderleri ise çeyrekse bazda %1,8 düşüşle 47,7 mlr TL seviyesinde kontrollü seyretti.
- Takipteki krediler oranı %4,1'e çıktı** - Aktif kalitesi tarafında, takipteki krediler oranı 2Ç26'da %4,1 seviyesine (1Ç26: %3,7) yükseldi. Bu dönemde net takipteki kredi girişi 19,6 mlr TL oldu (1Ç26: 16,5 mlr TL). Bu artış, değişen portföy dağılımı ve yeniden yapılandırma yönetmeliğinin sona ermesinin dönemsel etkilerini yansıtmaktadır. Takipteki krediler karşılık oranı ise %62,9 ile sabit kaldı. Ayrıca 2Ç26 döneminde makro model güncellemesi ve yeniden yapılandırma düzenlemesinin sona ermesi nedeniyle bankanın net kredi risk maliyeti 334 bp düzeyine çıktı (1Ç26: 240 bp). Ayrıca kur etkisi hariç kümülatif net kredi risk maliyeti 275 bp olarak gerçekleşti. Banka'nın TL kredi büyümesi çeyrekse bazda %8,4 oranında gerçekleşirken, sermaye yeterlilik rasyosu %18,5 (çekirdek SYR: %14,1) seviyesinde korundu.
- 2026 yılı beklentilerini korudu ancak aşağı yönlü riskleri vurguladı** – Banka yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi. 2026 yılı için net faiz marjında ~75 bp genişleme hedefi ve "orta tek haneli pozitif reel özkaynak kârlılığı" beklentisini sürdürdü, ancak banka bu hedeflerde aşağı yönlü risklerin olduğunu vurguladı. Banka; net ücret ve komisyon gelirlerinde %30-35, operasyonel giderlerde ise %45-50 oranındaki yıllık büyüme hedeflerini korurken, kur etkisi hariç net kredi risk maliyetinin %2-2,5 aralığında gerçekleşeceği beklentisinde de değişikliğe gitmedi.
- Değerleme ve öneri** – Makro tahminlerimizdeki değişiklik sonucunda Garanti Bankası için hedef fiyatımızı 183,4 TL (önceki: 194,7 TL) olarak revize ediyoruz, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz. Garanti Bankası 2026 tahminlerimize göre 3,8x F/K, 0,95x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir. Banka payları son bir ayda BIST-100 endeksine göre %5,2 negatif ayrışma gösterirken, aynı dönemde bankacılık endeksine göre %9,9 daha iyi performans gösterdi.

2Ç26 Finansal Sonuçları | Garanti Bankası



31 Temmuz 2026 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan						2Ç26 VKY Beklenti		Sapma %
(milyon TL)	2Ç26	1Ç26	Çeyreksel %	2Ç25	Yıllık %	6A26	6A25	Yıllık %	
Net Faiz Gelirleri	57.393	60.815	-5,6%	32.759	75,2%	118.208	63.187	87,1%	57.440 -0,1%
Net Faiz Gelirleri (swap dzlt.)	46.878	49.744	-5,8%	29.812	57,2%	96.622	59.571	62,2%	46.148 1,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	46.730	41.595	12,3%	34.482	35,5%	88.325	64.190	37,6%	46.356 0,8%
Net Ticari Kar/Zarar	-8.906	-4.831	84,4%	1.215	a.d.	-13.737	6.315	a.d.	-9.721 -8,4%
Çekirdek Gelirler	95.217	97.579	-2,4%	68.456	39,1%	192.796	133.692	44,2%	94.075 1,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	9.039	18.458	-51,0%	11.399	-20,7%	27.497	26.014	5,7%	7.186 25,8%
Toplam Bankacılık Gelirleri	104.256	116.037	-10,2%	79.855	30,6%	220.293	159.706	37,9%	101.262 3,0%
Faaliyet Giderleri (-)	47.708	48.587	-1,8%	35.071	36,0%	96.295	65.809	46,3%	49.315 -3,3%
Karşılık Öncesi Kar	56.548	67.450	-16,2%	44.784	26,3%	123.998	93.897	32,1%	51.946 8,9%
Karşılıklar Giderleri (-)	27.589	32.573	-15,3%	17.250	59,9%	60.162	39.887	50,8%	25.261 9,2%
Diğer Gelirler	10.062	9.080	10,8%	7.381	36,3%	19.142	13.147	45,6%	10.363 -2,9%
Vergi Öncesi Kar	39.021	43.957	-11,2%	34.915	11,8%	82.978	67.157	23,6%	37.047 5,3%
Vergi (-)	8.634	10.640	-18,9%	6.589	31,0%	19.274	13.547	42,3%	7.979 8,2%
Net Dönem Karı	30.387	33.317	-8,8%	28.326	7,3%	63.704	53.610	18,8%	29.069 4,5%

Özet Bilanço (Milyon TL) (Solo)	6A26	3A26	Çeyreksel %	6A25	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	948.484	677.887	39,9%	688.938	37,7%
Para Piyasalarından Alacaklar	19.870	15.471	28,4%	13.925	42,7%
Menkul Değerler Portföyü	482.323	571.535	-15,6%	401.820	20,0%
Krediler	2.624.664	2.436.732	7,7%	1.895.685	38,5%
Diğer Aktifler	336.990	315.183	6,9%	245.670	37,2%
Toplam Aktifler	4.412.331	4.016.807	9,8%	3.246.038	35,9%
Mevduat	3.020.069	2.710.194	11,4%	2.216.546	36,3%
Para Piyasalarına Borçlar	30.558	13.594	124,8%	97.865	-68,8%
Alınan Krediler	68.887	57.355	20,1%	59.872	15,1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	184.907	170.717	8,3%	81.421	127,1%
Diğer Yükümlülükler	620.742	613.631	1,2%	412.730	50,4%
Toplam Yükümlülükler	3.925.163	3.565.492	10,1%	2.868.434	36,8%
Özkaynaklar	487.168	451.316	7,9%	377.604	29,0%
Toplam Pasifler	4.412.331	4.016.807	9,8%	3.246.038	35,9%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.