

29 Nisan 2025 Salı

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	171,0	F/K (Cari):	5,4
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	101,3	F/DD (Cari):	1,5

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyreksel %	1Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	30.427	29.612	2,8%	19.662	54,8%	30.426	
Karşılıklar Öncesi Kar	49.113	46.216	6,3%	36.895	33,1%	36.277	
Net Dönem Kar	25.284	25.241	0,2%	22.316	13,3%	23.212	23.034

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

- 1Ç25'te özkaynak kârlılığı %30,4 oldu** – Garanti Bankası'nın 2025 yılı ilk çeyreğinde net kârı çeyrekssel %0,2 artışla 25,3 mlr TL ile beklentimizin üzerinde gerçekleşti (VKY Beklenti: 23,2 mlr TL) Böylece bankanın özkaynak kârlılığı %30,4 oldu (2024: %32,6). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net ticari kâr ve iştirak gelirleri, bu dönemde net kâr tahminimizde pozitif bir sapmaya neden oldu. Banka'nın 1Ç25'te TÜFEX gelirlerindeki azalmaya karşın TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme ve azalan swap maliyetleri sonucunda swap maliyetleri dahil net faiz marjı 46 baz puan iyileşerek %5,0 seviyesine ulaştı. Net faiz gelirleri (swap dahil) bir önceki çeyreğe göre %20 artış sergiledi. 1Ç25'te net ücret ve komisyon gelirleri ise çeyrekssel bazda %4 artarak 29,7 mlr TL'ye ulaştı. Operasyonel giderleri bu dönemde bir önceki çeyreğe göre %4 artış gösterirken, gider/gelir oranı %44,2 oldu (2024: %42,2). Net ticari kâr da 1Ç25'te 5,1 mlr TL seviyesine ulaşarak 1,4 mlr TL olan önceki çeyreğe göre önemli bir toparlanma kaydetti. Net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç) ilk çeyrekte %1,66 seviyesine ulaştı (2024: %0,89)
- Takipteki kredi oranı %2,6'ya çıktı** – Garanti Bankası'nın toplam kredi hacmi çeyreklik bazda %9,2 büyürken, toplam mevduat hacmi %20,7 artış gösterdi. TL mevduatlarda artış %15,7 olurken, yabancı para mevduatlarda dolar bazında %23,2 ile güçlü bir büyüme görüldü. Ayrıca bankanın 2024 yıl sonu itibarıyla %2,2 olan takipteki kredi oranı, 1Ç25 itibarıyla rakiplerine benzer şekilde artarak %2,6'ya çıktı. Bu dönemde önemli bölümü teminatsız tüketici kredilerinden oluşan 13 mlr TL'lik net intikal gerçekleşirken, banka ayrıca 3 mlr TL tutarında tahsili geçmiş alacak satışı gerçekleştirdi. Son olarak, bankanın konsolide sermaye yeterlilik oranı 1Ç25 sonunda %18,4 olarak gerçekleşti (2024: %20,3). SYR'yi bu dönemde temettü ödemesi ve yıllık operasyonel risk düzenlemesi olumsuz etkiledi.
- Değerleme ve öneri** – Banka, 2025 yıl sonuna ilişkin beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Bu yıl için %30-32 seviyesindeki özkaynak kârlılığı hedefini koruyan banka, Merkez Bankası'nın mevcut sıkı para duruşunun net faiz marjı üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu belirtti. Ancak yılın güçlü bir performansla başlamasının, bu riskin etkisini azalttığı ifade edildi. 1Ç25 finansal sonuçlarına piyasa tepkisinin hafif pozitif olmasını bekliyoruz. Net faiz marjı için yaptığımız aşağı yönlü revizyon ile birlikte projeksiyonlarımızda yaptığımız değişim sonucunda banka için hedef fiyatımızı 187 TL'den 171 TL'ye güncelliyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz.

29 Nisan 2025 Salı

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan					1Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	30.427	29.612	2,8%	19.662	54,8%	30.426	0,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	29.709	28.497	4,3%	18.733	58,6%	29.763	-0,2%
Net Ticari Kar/Zarar	5.100	1.452	251,1%	4.875	4,6%	3.272	55,9%
Çekirdek Gelirler	65.236	59.561	9,5%	43.270	50,8%	63.461	2,8%
Diğer Faaliyet Gelirleri	14.615	16.168	-9,6%	12.329	18,5%	3.823	282,2%
Toplam Bankacılık Gelirleri	79.851	75.729	5,4%	55.599	43,6%	67.285	18,7%
Faaliyet Giderleri (-)	30.738	29.513	4,1%	18.704	64,3%	31.008	-0,9%
Karşılık Öncesi Kar	49.113	46.216	6,3%	36.895	33,1%	36.277	35,4%
Karşılıklar Giderleri (-)	22.637	16.979	33,3%	14.957	51,4%	12.443	81,9%
Diğer Gelirler	5.767	4.309	33,8%	4.507	28,0%	4.646	24,1%
Vergi Öncesi Kar	32.243	33.546	-3,9%	26.445	21,9%	28.481	13,2%
Vergi (-)	6.959	8.304	-16,2%	4.129	68,5%	5.269	32,1%
Net Dönem Karı	25.284	25.241	0,2%	22.316	13,3%	23.212	8,9%

Özet Bilanço (Mn TL)	3A25	2024	Çeyrekse %	3A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	670.663	459.732	45,9%	440.314	52,3%
Para Piyasalarından Alacaklar	50.111	20.243	147,5%	13.338	275,7%
Menkul Değerler Portföyü	402.567	367.026	9,7%	335.211	20,1%
Krediler	1.705.622	1.562.026	9,2%	1.222.326	39,5%
TL	1.240.701	1.159.698	7,0%	890.962	39,3%
YP	464.921	402.328	15,6%	331.364	40,3%
YP(\$)	12.311	11.404	8,0%	10.264	19,9%
Diğer Aktifler	206.061	198.645	3,7%	153.792	34,0%
Toplam Aktifler	3.035.025	2.607.672	16,4%	2.164.981	40,2%
Mevduat	2.198.631	1.821.373	20,7%	1.505.821	46,0%
TL	1.452.669	1.255.712	15,7%	921.843	57,6%
YP	745.962	565.661	31,9%	583.978	27,7%
YP(\$)	19.752	16.033	23,2%	18.088	9,2%
Para Piyasalarına Borçlar	19.532	32.627	-40,1%	80.127	-75,6%
Alınan Krediler	55.610	48.821	13,9%	47.583	16,9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	43.146	24.699	74,7%	6.131	603,8%
Diğer Yükümlülükler	378.579	350.226	8,1%	269.985	40,2%
Toplam Yükümlülükler	2.695.499	2.277.746	18,3%	1.909.647	41,2%
Özkaynaklar	339.527	329.926	2,9%	255.335	33,0%
Toplam Pasifler	3.035.025	2.607.672	16,4%	2.164.981	40,2%

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.