

GARANTİ BBVA 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

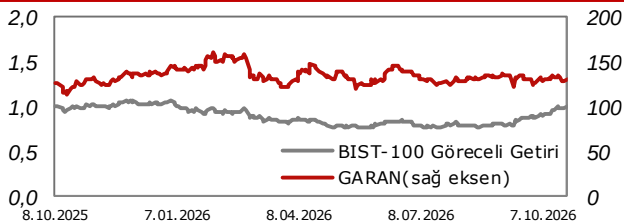
"Garanti BBVA'nın 3Ç2026'daki Net Dönem Karı 33,5 Milyar TL ile Beklentilerin Hafif Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 205,00TL

Reuters/Bloomberg		GARAN.IS/GARAN.TI	
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	126,70 TL	2,5 USD	
BİST 100	11.165	225 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	49,700		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	120,00 TL	158,59 TL	
Hisse Adedi (mn)	4.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	532.140 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	14,0%		
Halka Açıklık	14,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	5,9%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	94,1%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Garanti	-2,1%	-0,5%	3,0%
BİST-100	-11,3%	-18,4%	2,7%
BİST-100 Göreceli	10,4%	21,9%	0,3%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	4.016		
(mn TL)	2Ç2026	3Ç2026	% Değ.
Aktifler	4.412.331	4.643.961	5,2%
Krediler	2.624.664	2.851.571	8,6%
Mevduat	3.020.069	3.118.424	3,3%
Özsermaye	487.168	520.116	6,8%
Net Faiz Geliri	57.392	74.609	30,0%
Net Kar / Zarar	30.388	33.487	10,2%
		F/K	PD/DD
Garanti		4,30	1,02
BİST-Banka		4,68	0,94
BİST-100		9,93	0,97
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankaları		9,50	1,15
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	14,0%		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	86,0%		

HİSSE PERFORMANSI



*28.10.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Garanti Bankası'nın 3Ç2026'daki konsolide olmayan net dönem karı çeyreksele %10,2, yıllık %10 artarak 33.487mn TL olmuştur. Piyasanın net kar beklentisi 32.055mn TL, bizim beklentimiz ise 32.597mn TL idi. Net faiz gelirlerindeki güçlü büyüme, artan karşılık ve operasyonel giderlere rağmen karlılığı desteklemiştir. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Banka'nın 2026 yılının ilk dokuz ayındaki net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %15,6 artarak 97,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Net faiz gelirleri üçüncü çeyrekte %30 artarak 74,6 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE'ye endeksli tahvillerin değerlemesindeki enflasyon varsayımı %27'den %29'a çıkarılırken, bu kıymetlerden elde edilen gelir 8,1 milyar TL'den 9,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Swap maliyetleri 10,5 milyar TL'den 15,7 milyar TL'ye yükselmesine karşın swap sonrası net faiz gelirleri çeyreklik %25,7 büyüyerek 58,9 milyar TL olmuştur. Swap düzeltilmiş çeyreklik net faiz marjı, azalan fonlama maliyetlerinin desteğiyle 86 baz puan artarak %6,2'ye yükselmiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri %7,4 artışla 50,2 milyar TL, operasyonel giderler ise %9,2 yükselişle 52,1 milyar TL olmuştur. Ticari zarar 8,9 milyar TL'den 15,7 milyar TL'ye, toplam karşılık giderleri %12,2 artışla 31 milyar TL'ye ulaşmıştır. Diğer faaliyet gelirleri %29,6 azalarak 6,4 milyar TL'ye gerilerken, iştirak gelirleri %8,2 artarak 10,9 milyar TL olmuştur.

Garanti Bankası, 2026 yılına ilişkin beklentilerini değiştirmemiştir. Swap maliyetleri dahil net faiz marjında yaklaşık 75 baz puan yıllık genişleme hedeflenirken, ilk dokuz ayda 97 baz puanlık genişleme kaydedilmiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %35,5 artarak %30-35 büyüme hedefinin üzerinde gerçekleşirken, operasyonel giderlerdeki %38,7 artış %45-50 hedef aralığının altında kalmıştır. Kur etkisi hariç net kredi riski maliyeti, %2 - %2,5 hedef aralığına karşılık solo bazda %3,1 olmuştur. Ortalama özkaynak karlılığı ise %27,9 olarak gerçekleşmiştir. Banka, orta tek haneli pozitif reel özkaynak karlılığı hedefini korurken, yüksek enflasyon nedeniyle reel getiride aşağı yönlü risk bulunduğunu belirtmiştir.

Kredi mevduat oranı
%91,4...

Banka'nın TL brüt kredileri üçüncü çeyrekte %9,9 büyürken, yabancı para kredileri Dolar bazında yatay kalmıştır. Tüketici kredileri %6,3, kredi kartı bakiyesi ise %10,4 artmıştır. TL mevduatlar %2,9 azalırken, yabancı para mevduatlar Dolar bazında %10,3, toplam mevduat ise %3,3 yükselmiştir. Böylece brüt kredi/mevduat oranı %86,9'dan %91,4'e çıkmıştır.

Takipteki kredi oranı
%4,46

Takipteki kredi bakiyesi çeyreklik %18,9 artarak 127,2 milyar TL'ye ulaşırken, takipteki kredi oranı %4,08'den %4,46'ya yükselmiştir. Takibe dönüşen yeni krediler %29,1 artışla 37,7 milyar TL, tahsilatlar ise %2,7 yükselişle 9,9 milyar TL olmuştur. Takipteki kredilerin karşılık oranı %62,9'dan %62,6'ya gerilemiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Aktif	3.498.972	3.498.972	3.820.942	4.016.807	4.412.331	4.643.961	4.643.961	9,8%	35,9%
Krediler	2.084.878	2.084.878	2.281.613	2.436.732	2.624.664	2.851.571	2.851.571	7,7%	38,5%
Takipteki Krediler	66.580	66.580	80.236	89.863	106.986	127.238	127.238	19,1%	88,3%
Menkul Kıymetler	425.119	425.119	429.396	571.535	482.323	485.072	485.072	-15,6%	20,0%
Mevduat	2.340.162	2.340.162	2.563.506	2.710.194	3.020.069	3.118.424	3.118.424	11,4%	36,3%
Özsermaye	410.433	410.433	444.370	451.316	487.168	520.116	520.116	7,9%	29,0%
Net Kar	30.432	84.042	26.563	33.316	30.388	33.487	97.193	-8,8%	7,3%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	31,3%	31,4%	25,2%	29,8%	25,9%	26,6%	27,9%	70bp	-470bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,6%	3,7%	2,9%	3,4%	2,9%	3,0%	3,2%	20bp	-60bp
Net Faiz Marjı	5,84%	5,22%	6,72%	6,73%	5,91%	7,13%	6,84%	122bp	129bp
Takipteki Krediler Oranı	3,19%	3,19%	3,52%	3,69%	4,08%	4,46%	4,46%	38bp	127bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,78%	18,78%	20,01%	18,76%	18,48%	18,53%	18,53%	7bp	-25bp

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

Net faiz marjı genişledi...

Hesaplamamıza göre Banka'nın swap maliyetleri hariç çeyreklik net faiz marjı yaklaşık 122 baz puan genişleyerek %7,13 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik öz kaynak karlılığı yaklaşık 70 baz puan yükselişle %26,6, aktif karlılığı ise %3 olarak gerçekleşmiştir.

Sermaye yeterlilik oranı
%18,53...

Banka'nın solo sermaye yeterlilik oranı, üçüncü çeyrekte 5 baz puan artarak %18,53'e yükselirken, çekirdek sermaye yeterlilik oranı %14,0 olarak gerçekleşmiştir. Çeyreklik değişimde net kar 92 baz puan, 125 milyon Dolar tutarındaki sermaye benzeri borç ihracı ise 17 baz puan olumlu katkı sağlamıştır. Buna karşılık piyasa ve kredi riski etkisi oranı 86 baz puan, kur etkisi ve menkul kıymet değerlendirme farkları ayrı ayrı 5'er baz puan aşağı çekmiştir. İştirakler ve diğer değerlemeler ile diğer kalemlerin toplam 7 baz puanlık olumsuz etkisine rağmen sermaye yeterlilik oranında sınırlı iyileşme kaydedilmiştir.

Garanti Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	715.019	715.019	812.046	692.706	967.380	957.536	957.536	-1,0%	33,9%
Krediler	2.084.878	2.084.878	2.281.613	2.436.732	2.624.664	2.851.571	2.851.571	8,6%	36,8%
TL	1.526.368	1.526.368	1.691.904	1.822.920	1.976.282	2.171.866	2.171.866	9,9%	42,3%
YP	558.510	558.510	589.709	613.812	648.382	679.705	679.705	4,8%	21,7%
YP - USD	13.459	13.459	13.758	13.830	13.927	13.896	13.896	-0,2%	3,3%
USD/TRY	41,4984	41	42,8623	44,3841	47	49	49	5,1%	17,9%
Tüketici Kredileri	396.430	396.430	460.989	491.120	534.136	567.798	567.798	6,3%	43,2%
Konut Kredileri	85.518	85.518	97.408	109.249	114.048	116.452	116.452	2,1%	36,2%
Taahhüt Kredileri	12.318	12.318	12.985	11.550	10.722	8.821	8.821	-17,7%	-28,4%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	190.303	190.303	224.366	225.295	240.372	251.849	251.849	4,8%	32,3%
Kredili Mevduat Hesabı	106.347	106.347	123.927	142.358	166.264	187.697	187.697	12,9%	76,5%
Toplam Kredi Kartları	569.986	569.986	634.674	672.495	748.887	826.900	826.900	10,4%	45,1%
Diğer Krediler	1.118.463	1.118.463	1.185.950	1.273.116	1.341.641	1.456.873	1.456.873	8,6%	30,3%
Takipteki Krediler	66.580	66.580	80.236	89.863	106.986	127.238	127.238	18,9%	91,1%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	20.501	57.998	24.465	22.614	29.230	37.727	89.571	29,1%	84,0%
Tahsilat	6.120	17.161	6.754	6.075	9.635	9.892	25.602	2,7%	61,6%
Özel Karşılıklar	41.748	41.748	50.064	56.539	67.283	79.633	79.633	18,4%	90,7%
Menkul Kıymetler	425.119	425.119	429.396	571.535	482.323	485.072	485.072	0,6%	14,1%
Toplam Aktifler	3.498.972	3.498.972	3.820.942	4.016.807	4.412.331	4.643.961	4.643.961	5,2%	32,7%
Mevduat	2.340.162	2.340.162	2.563.506	2.710.194	3.020.069	3.118.424	3.118.424	3,3%	33,3%
TL	1.487.472	1.487.472	1.622.745	1.704.567	2.031.118	1.972.732	1.972.732	-2,9%	32,6%
YP	852.690	852.690	940.760	1.005.627	988.951	1.145.692	1.145.692	15,8%	34,4%
YP - USD	20.548	20.548	21.948	22.657	21.243	23.423	23.423	10,3%	14,0%
Alınan Krediler	75.959	75.959	61.774	57.355	68.887	71.834	71.834	4,3%	-5,4%
Para Piyasalarına Borçlar	84.219	84.219	36.383	13.594	30.558	53.789	53.789	76,0%	-36,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	116.541	116.541	168.712	170.717	184.907	194.443	194.443	5,2%	66,8%
Özkaynaklar	410.433	410.433	444.370	451.316	487.168	520.116	520.116	6,8%	26,7%
Ödenmiş Sermaye	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.498.972	3.498.972	3.820.942	4.016.807	4.412.331	4.643.961	4.643.961	5,2%	32,7%
Garanti Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	45.412	108.599	56.713	60.816	57.392	74.609	192.817	30,0%	64,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	38.012	102.202	40.545	41.595	46.730	50.187	138.512	7,4%	32,0%
Temettü Gelirleri	7	252	9	318	36	10	364	-72,4%	42,9%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-4.378	1.937	-7.414	-4.831	-8.906	-15.749	-29.486	76,8%	259,7%
Diğer Faliyet Gelirleri	8.952	34.966	5.865	18.457	9.040	6.363	33.860	-29,6%	-28,9%
Karşılık Gideri	16.618	56.505	18.543	32.573	27.589	30.964	91.126	12,2%	86,3%
Operasyonel Giderler	41.156	106.965	47.133	48.587	47.708	52.075	148.370	9,2%	26,5%
Personel Giderleri	13.473	37.744	15.607	17.592	18.227	19.109	54.928	4,8%	41,8%
Personel Dışı Giderler	27.683	69.221	31.526	30.995	29.481	32.966	93.442	11,8%	19,1%
Bağ. Ortak.Elde Edilen Gelir	7.523	20.425	7.819	8.762	10.026	10.850	29.638	8,2%	44,2%
Vergi Karşılığı	7.322	20.869	11.298	10.640	8.634	9.745	29.019	12,9%	33,1%
Net Kar ve Zarar	30.432	84.042	26.563	33.316	30.388	33.487	97.193	10,2%	10,0%
Ortalama Özkaynak Karlılık	31,3%	31,4%	25,2%	29,8%	25,9%	26,6%	27,9%	70bp	-470bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,6%	3,7%	2,9%	3,4%	2,9%	3,0%	3,2%	20bp	-60bp
Net Faiz Marjı	5,84%	5,22%	6,72%	6,73%	5,91%	7,13%	6,84%	122bp	129bp
Takipteki Krediler Oranı	3,19%	3,19%	3,52%	3,69%	4,08%	4,46%	4,46%	38bp	127bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,78%	18,78%	20,01%	18,76%	18,48%	18,53%	18,53%	7bp	-25bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	62,7%	62,7%	62,4%	62,9%	62,9%	62,6%	62,59%	-30bp	-10bp
Kredi Mevduat Oranı	89,1%	89,1%	89,0%	89,9%	86,9%	91,4%	91,44%	500bp	230bp
TL Kredi Mevduat Oranı	102,6%	102,6%	104,3%	106,9%	97,3%	110,1%	110,09%	1280bp	750bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	12,1%	12,1%	11,2%	14,2%	10,9%	10,4%	10,45%	-50bp	-170bp
Özkaynak/Top. Aktifler	11,7%	11,7%	11,6%	11,2%	11,0%	11,2%	11,20%	20bp	-50bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,9%	66,9%	67,1%	67,5%	68,4%	67,2%	67,15%	-120bp	30bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	51,6%	51,6%	59,2%	52,3%	55,0%	64,6%	64,64%	960bp	1300bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	43,2%	43,2%	42,4%	35,7%	44,8%	43,5%	43,48%	-130bp	30bp
Gider / Gelir	52,2%	52,2%	55,5%	52,7%	55,0%	54,6%	54,65%	-40bp	240bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Garanti Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.