

GARANTİ BBVA 1Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

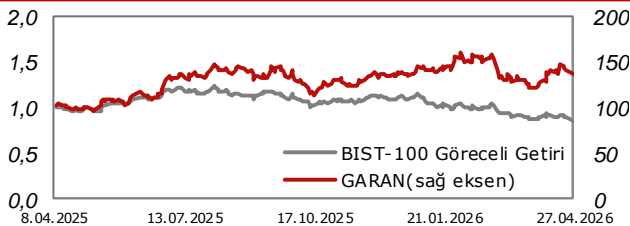
"Garanti BBVA'nın 1Ç2026'daki Net Dönem Karı 33,3Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 232,50TL

| Reuters/Bloomberg | GARANI.S/GARANTI | | |
|-------------------------------------|---------------------|-----------|----------|
| Sektör | Bankalar | | |
| Dahil Olduğu Ulusal Endeksler | XU030, XU050, XU100 | | |
| İşlem Gördüğü Pazar | Yıldız Pazar | | |
| Fiyat | 132,70 TL | 3,0 USD | |
| BİST 100 | 14.311 | 318 USD | |
| TL/\$ (TCMB Alış) | 44,971 | | |
| Düşük / Yüksek Son 1 Yıl | 96,02 TL | 158,59 TL | |
| Hisse Adedi (mn) | 4.200 | | |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 557.340 TL | | |
| Fiili Dolaşımındaki 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 | 9,1% | -12,5% | 34,8% |
| BİST-100 | 12,7% | 3,5% | 55,1% |
| BİST-100 Göreceli | -3,2% | -15,4% | -13,1% |
| Günlük Ort. İş. Hac.mn TL | 4.602 | | |
| (mn TL) | 4Ç2025 | 1Ç2026 | % Değ. |
| Aktifler | 3.820.942 | 4.016.807 | 5,1% |
| Krediler | 2.281.613 | 2.436.732 | 6,8% |
| Mevduat | 2.563.506 | 2.710.194 | 5,7% |
| Özsermaye | 444.370 | 451.316 | 1,6% |
| Net Faiz Geliri | 56.712 | 60.816 | 7,2% |
| Net Kar / Zarar | 26.563 | 33.316 | 25,4% |
| | F/K | PD/DD | |
| Garanti | 4,70 | 1,23 | |
| BİST-Banka | 5,30 | 1,09 | |
| BİST-100 | 14,78 | 1,50 | |
| MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankaları | 10,12 | 1,21 | |
| Ortaklık Yapısı (İlk 2) | Pay Oranı | | |
| Diğer | 14,0% | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 86,0% | | |

HİSSE PERFORMANSI



*29.04.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Garanti Bankası'nın 1Ç2026'daki net dönem karı çeyreksele %25,4 oranında artarak 33.316mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın kar beklentisi 30.690mn TL iken, bizim kar beklentimiz 29.177mn TL idi. Yüksek karşılık iptalleri ile artan diğer faaliyet gelirleri tahminimizdeki sapmada önemli bir etken olmuştur.

TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelirdeki düşüşe - 11,4 milyar TL'den 6 milyar TL'ye - karşın (Değerlemede kullanılan TÜFE tahmini %23, Önceki %32,9) kredi mevduat makasındaki genişlemenin katkısıyla net faiz gelirleri %7 oranında artarak 60,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Zayıflamaya devam eden net ücret ve komisyon gelirlerindeki büyüme ise %3'e yakın gerçekleşmiştir. Swap maliyetleri hafif artarak 11,1 milyar TL'ye çıksa da artan alım-satım aktivitesinin gelire yansımaya bağlı olarak ticari zarar 4,8 milyar TL'ye gerilemiştir. Karşılık iptallerinin önemli etkisiyle diğer faaliyet gelirleri bu çeyrekte 18,5 milyar TL ile yüksek gerçekleşmiştir. Karşılık giderleri de %76 oranında yükselerek 32,6 milyar TL'ye çıkmış ve karı baskılamıştır. Operasyonel giderlerde sınırlı bir artış yaşanırken, daha yüksek iştirak geliri ve daha düşük vergi gideri karı desteklemiştir.

Garanti Bankası'nın yılın ilk çeyreğindeki net faiz marjı (swap hariç) yatay kalmış ve %6,7 olarak gerçekleşmiştir. Özsermaye karlılığı %29,8 olarak gerçekleşirken, aktif karlılık %3,4'e çıkmıştır.

Banka Romanya'daki varlık satışından (591mn EUR'ya satılan ve bu yılın son çeyreğinde tamamlanması beklenen) 100mn euronun üzerinde pozitif karlılık beklemektedir. Bu tutarın sermayede kalacağı ve elde edilecek karın sermaye yeterlilik rasyosu üzerinde yaklaşık 80 baz puan katkı sağlaması öngörülmektedir.

Banka'nın TL kredileri yaklaşık %8 ile sektöre paralel büyüme göstermiştir. TL mevduatları ise %5 oranında artmıştır. Banka'nın kredi mevduat oranı hafif artarak %90'a yaklaşmıştır.

Garanti Bankası, marjlardaki aşağı yönlü risklere karşın 2026 beklentilerini korumuştur.

Takipteki Kredi Oranı %3,69

Takipteki krediler %12 oranında artmış ve 90 milyar TL'ye çıkmıştır. Takipteki kredi oranı, 5,9 milyar TL'lik sorunlu kredi satışına karşın 17 baz puan kötüleşmiş ve %3,69'a yükselmiştir. İkinci aşama krediler 302 milyar TL'ye çıkarken, toplam kredilere oranı hafif artarak %12'ye yükselmiştir. Öte yandan sermaye yeterlilik oranı 125 baz puan daralarak %18,76 olarak gerçekleşmiştir. Net karın 106 baz puanlık katkısı olsa da temettü ödemesi, operasyonel ve piyasa&kredi riskleri sermaye yeterlilik oranına baskı yapmıştır.

| Özet Finansallar Solo (mn TL) | 1Ç2025 | 2Ç2025 | 3Ç2025 | 4Ç2025 | 1Ç2026 | 1Ç26-4Ç25 Değ. | 1Ç26-1Ç25 Değ. |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-------------------|
| Aktif | 3.035.025 | 3.246.038 | 3.498.972 | 3.820.942 | 4.016.807 | 5,1% | 32,3% |
| Krediler | 1.705.622 | 1.895.685 | 2.084.878 | 2.281.613 | 2.436.732 | 6,8% | 42,9% |
| Takipteki Krediler | 45.185 | 56.818 | 66.580 | 80.236 | 89.863 | 12,0% | 98,9% |
| Menkul Kıymetler | 402.567 | 401.820 | 425.119 | 429.397 | 571.535 | 33,1% | 42,0% |
| Mevduat | 2.198.631 | 2.216.546 | 2.340.162 | 2.563.506 | 2.710.194 | 5,7% | 23,3% |
| Özsermaye | 339.527 | 377.604 | 410.433 | 444.370 | 451.316 | 1,6% | 32,9% |
| Net Kar | 25.284 | 28.326 | 30.432 | 26.563 | 33.316 | 25,4% | 31,8% |
| Ortalama Özsermaye Karlılığı | 30,4% | 31,6% | 30,9% | 24,9% | 29,8% | 490bp | -60bp |
| Ortalama Aktif Karlılık | 3,6% | 3,6% | 3,6% | 2,9% | 3,4% | 50bp | -20bp |
| Net Faiz Marjı | 4,65% | 4,50% | 5,84% | 6,72% | 6,73% | 1bp | 208bp |
| Takipteki Krediler Oranı | 2,65% | 3,00% | 3,19% | 3,52% | 3,69% | 17bp | 104bp |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 18,41% | 17,96% | 18,78% | 20,01% | 18,76% | -130bp | 35bp |

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

Banka beklentilerini korudu...

Garanti Bankası 2026 yıl sonu için enflasyon beklentisini %28,5 (Önceki: %25) olarak güncelleştir. Fonlama maliyetinin de %35 olarak gerçekleşmesini öngörmektedir. Banka, orta tek haneli pozitif özkaynak karlılık beklentisini değiştirmese de daha yüksek enflasyon ve marj baskısı sebebiyle aşağı yönlü risklerin olduğunu vurgulamıştır. İkinci çeyrekte fonlama maliyetinde sınırlı bir artış ve marjda bir miktar daralma beklenmektedir. Ancak üçüncü ve dördüncü çeyrekte bunun tekrar düzeleceği tahmin edilmektedir. Genel olarak nominal anlamda, özsermaye karlılığı beklentisinde önemli bir değişiklik öngörülmemektedir. Ayrıca, TÜFE'ye endeksli varsayımın başlangıçtaki %25'lik yönlendirmeden daha iyi olacağı belirtilmiştir. Enflasyondaki yukarı yönlü güncellemede fayda sağlayacak kalemler arasında sigorta, varlık yönetimi ve aracı kurum ücretlerinin yer aldığı ifade edilmiştir. Öte yandan para transferi ücretlerinin genellikle yılda bir kez güncellendiği için bu yılki enflasyonun gelecek yıl gelirleri üzerinde etkili olabileceği dile getirilmiştir. Banka Romanya'daki varlık satışından (591mn EUR'ya satılan ve bu yılın son çeyreğinde tamamlanması beklenen) 100mn euronun üzerinde pozitif karlılık beklemektedir. Bu tutarın sermayede kalacağı ve elde edilecek karın sermaye yeterlilik rasyosu üzerinde yaklaşık 80 baz puan katkı sağlaması öngörülmektedir.

| Garanti Bankası Solo Bilanço (mn TL) | 1Ç2025 | 2Ç2025 | 3Ç2025 | 4Ç2025 | 1Ç2026 | 1Ç26-4Ç25 Değ. | 1Ç26-1Ç25 Değ. |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 719.993 | 702.001 | 715.019 | 812.046 | 692.706 | -14,7% | -3,8% |
| Krediler | 1.705.622 | 1.895.685 | 2.084.878 | 2.281.613 | 2.436.732 | 6,8% | 42,9% |
| TL | 1.240.701 | 1.377.088 | 1.526.368 | 1.691.904 | 1.822.920 | 7,7% | 46,9% |
| YP | 464.921 | 518.597 | 558.510 | 589.709 | 613.812 | 4,1% | 32,0% |
| YP - USD | 12.311 | 13.049 | 13.459 | 13.758 | 13.830 | 0,5% | 12,3% |
| USD/TRY | 38 | 39,7424 | 41,4984 | 42,8623 | 44 | 3,6% | 17,5% |
| Tüketici Kredileri | 307.721 | 353.026 | 396.430 | 460.989 | 491.120 | 6,5% | 59,6% |
| <i>Konut Kredileri</i> | 69.808 | 76.739 | 85.518 | 97.408 | 109.249 | 12,2% | 56,5% |
| <i>Taahhüt Kredileri</i> | 12.846 | 13.265 | 12.318 | 12.985 | 11.550 | -11,1% | -10,1% |
| <i>İhtiyaç ve Diğer Krediler</i> | 147.963 | 169.314 | 190.303 | 224.366 | 225.295 | 0,4% | 52,3% |
| <i>Kredili Mevduat Hesabı</i> | 75.671 | 92.130 | 106.347 | 123.927 | 142.358 | 14,9% | 88,1% |
| Toplam Kredi Kartları | 438.880 | 497.014 | 569.986 | 634.674 | 672.495 | 6,0% | 53,2% |
| Diğer Krediler | 959.021 | 1.045.644 | 1.118.463 | 1.185.950 | 1.273.116 | 7,3% | 32,8% |
| Takipteki Krediler | 45.185 | 56.818 | 66.580 | 80.236 | 89.863 | 12,0% | 98,9% |
| <i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i> | 18.107 | 19.390 | 20.501 | 24.465 | 22.614 | -7,6% | 24,9% |
| <i>Aktiften Silinen</i> | 1 | 235 | 1 | 803 | 1.038 | 29,3% | - |
| <i>Tahsilat</i> | 5.102 | 5.940 | 6.120 | 6.754 | 6.075 | -10,1% | 19,1% |
| Özel Karşılıklar | 29.535 | 37.167 | 41.748 | 50.064 | 56.539 | 12,9% | 91,4% |
| Menkul Kıymetler | 402.567 | 401.820 | 425.119 | 429.397 | 571.535 | 33,1% | 42,0% |
| Toplam Aktifler | 3.035.025 | 3.246.038 | 3.498.972 | 3.820.942 | 4.016.807 | 5,1% | 32,3% |
| Mevduat | 2.198.631 | 2.216.546 | 2.340.162 | 2.563.506 | 2.710.194 | 5,7% | 23,3% |
| TL | 1.452.669 | 1.466.636 | 1.487.472 | 1.622.745 | 1.704.567 | 5,0% | 17,3% |
| YP | 745.962 | 749.910 | 852.690 | 940.760 | 1.005.627 | 6,9% | 34,8% |
| YP - USD | 19.752 | 18.869 | 20.548 | 21.948 | 22.657 | 3,2% | 14,7% |
| Alınan Krediler | 55.610 | 59.872 | 75.959 | 61.774 | 57.355 | -7,2% | 3,1% |
| Para Piyasalarına Borçlar | 19.532 | 97.865 | 84.219 | 36.383 | 13.594 | -62,6% | -30,4% |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler | 43.146 | 81.421 | 116.541 | 168.712 | 170.717 | 1,2% | 295,7% |
| Özkaynaklar | 339.527 | 377.604 | 410.433 | 444.370 | 451.316 | 1,6% | 32,9% |
| <i>Ödenmiş Sermaye</i> | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 0,0% | 0,0% |
| Toplam Pasif | 3.035.025 | 3.246.038 | 3.498.972 | 3.820.942 | 4.016.807 | 9,2% | 32,3% |
| Garanti Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL) | 1Ç2025 | 2Ç2025 | 3Ç2025 | 4Ç2025 | 1Ç2026 | 1Ç26-4Ç25 Değ. | 1Ç26-1Ç25 Değ. |
| Net Faiz Gelirleri | 30.427 | 32.759 | 45.413 | 56.712 | 60.816 | 7,2% | 91,5% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 29.709 | 34.482 | 38.010 | 40.546 | 41.595 | 2,6% | 42,3% |
| Temettü Gelirleri | 6 | 239 | 7 | 8 | 318 | - | 36,5% |
| Menkul Kıymet Alım-Satım Gel. | 5.100 | 1.215 | -4.378 | -7.414 | -4.831 | -34,8% | - |
| Diğer Faliyet Gelirleri | 14.615 | 11.399 | 8.952 | 5.866 | 18.457 | 214,7% | -63,7% |
| Karşılık Gideri | 22.637 | 17.250 | 16.619 | 18.542 | 32.573 | 75,7% | 9,2% |
| Operasyonel Giderler | 30.738 | 35.072 | 41.155 | 47.134 | 48.587 | 3,1% | 59,7% |
| <i>Personel Giderleri</i> | 11.930 | 12.341 | 13.473 | 15.608 | 17.592 | 12,7% | 43,9% |
| <i>Personel Dışı Giderler</i> | 18.808 | 22.731 | 27.683 | 31.526 | 30.995 | -1,7% | 68,9% |
| Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir | 5.761 | 7.142 | 7.523 | 7.818 | 8.762 | 12,1% | 81,7% |
| Vergi Karşılığı | 6.959 | 6.588 | 7.322 | 11.298 | 10.640 | -5,8% | 36,1% |
| Net Kar ve Zarar | 25.284 | 28.326 | 30.432 | 26.563 | 33.316 | 25,4% | 31,8% |
| Ortalama Özkaynak Karlılık | 30,4% | 31,6% | 30,9% | 24,9% | 29,8% | 490bp | -60bp |
| Ortalama Aktif Karlılık | 3,6% | 3,6% | 3,6% | 2,9% | 3,4% | 50bp | -20bp |
| Net Faiz Marjı | 4,65% | 4,50% | 5,84% | 6,72% | 6,73% | 1bp | 208bp |
| Takipteki Krediler Oranı | 2,65% | 3,00% | 3,19% | 3,52% | 3,69% | 17bp | 104bp |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 18,41% | 17,96% | 18,78% | 20,01% | 18,76% | -130bp | 35bp |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 65,4% | 65,4% | 62,7% | 62,4% | 62,9% | 50bp | -250bp |
| Kredi Mevduat Oranı | 77,6% | 85,5% | 89,1% | 89,0% | 89,9% | 90bp | 1230bp |
| <i>TL Kredi Mevduat Oranı</i> | 85,4% | 93,9% | 102,6% | 104,3% | 106,9% | 260bp | 2150bp |
| Menkul Kıymetler/Top. Aktifler | 13,3% | 12,4% | 12,1% | 11,2% | 14,2% | 300bp | 90bp |
| Özkaynak/Top. Aktifler | 11,2% | 11,6% | 11,7% | 11,6% | 11,2% | -40bp | - |
| Mevduat/Top. Pasifler | 72,4% | 68,3% | 66,9% | 67,1% | 67,5% | 40bp | -500bp |
| Net Faiz Geliri/Top. Gelirler | 38,1% | 40,9% | 51,6% | 59,2% | 52,3% | -690bp | 1420bp |
| Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel. | 37,2% | 43,1% | 43,2% | 42,4% | 35,7% | -670bp | -150bp |
| Gider / Gelir | 48,8% | 50,3% | 52,2% | 55,5% | 52,7% | -280bp | 390bp |

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 dayanılarak 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.