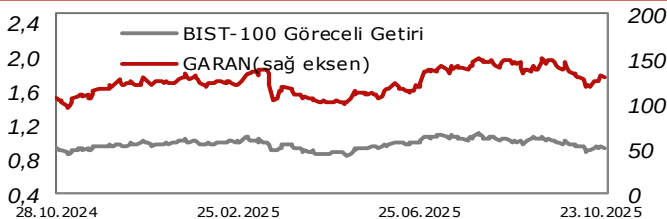


GARANTİ BBVA 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Garanti BBVA'nın 3Ç2025'teki Net Dönem Karı 30,4 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 188,00TL**

Reuters/Bloom berg		GARAN.IS/GARAN.TI	
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	130,00 TL	3,1 USD	
BİST 100	10.837	259 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	41,870		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	94,26 TL	151,80 TL	
Hisse Adedi (mn)	4.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	546.000 TL		
Fiili Dolaşım daki Pay Oranı	14,0%		
Halka Açıklık	14,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	7,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	92,6%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Garanti	-7,0%	-8,7%	24,2%
BİST-100	-1,6%	2,1%	20,3%
BİST-100 Göreceli	-5,5%	-10,5%	3,3%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	4.201		
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.246.038	3.498.972	7,8%
Krediler	1.895.685	2.084.878	10,0%
Mevduat	2.216.546	2.340.162	5,6%
Özsermaye	377.604	410.433	8,7%
Net Faiz Geliri	32.759	45.413	38,6%
Net Kar / Zarar	28.326	30.432	7,4%
	F/K		PD/DD
Garanti	5,00		1,33
BİST-Banka	7,77		1,49
BİST-100	13,35		1,29
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankaları	10,02		1,21
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	14,0%		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	86,0%		

HİSSE PERFORMANSI

*30.10.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Garanti Bankası'nın 3Ç2025'teki net dönem karı çeyrek bazda %7,4 oranında artarak 30.432mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın kar beklentisi 28.398mn TL iken, bizim kar beklentimiz 28.703mn TL idi. Beklentimizin üzerindeki net faiz gelirleri ile güçlü net ücret ve komisyon gelirleri, net karın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 9A2025'teki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %25,6 oranında artarak 84.042mn TL'ye yükselmiştir.

Banka'nın net faiz gelirleri çeyrek bazda %39 oranında artarak 3Ç2025'te 45,4 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksli tahvillerinde değerlemesinde kullanılan oran %28'den %30'a çıkarken, bu kağıtlardan elde edilen getiri 8,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Garanti Bankası'nın net ücret ve komisyon gelirleri ise %10 oranında artarak 38 milyar TL'ye ulaşmıştır. Diğer yandan, bu çeyrekte 4,4 milyar TL ticari zarar (Önceki 1,2milyar TL ticari kar) kaydedilmiştir. Karşılık giderleri hafif düşerek 16,6 milyar TL'ye gerilerken, operasyonel giderler %17 oranında yükselmiş ve 41,2 milyar TL'ye çıkmıştır.

Garanti Bankası'nın üçüncü çeyrekteki net faiz marjı (swap hariç) yaklaşık 134 baz puan genişleyerek %5,84'e çıkmıştır. Öte yandan, Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %30,9 ve %3,6 seviyelerinde hesaplanmış ve önceki çeyreğe yakın gerçekleşmiştir.

Garanti Bankası %30 - 32 olan ortalama özkaynak karlılık beklentisini korumuştur. Diğer yandan, "%3 genişleme" şeklinde olan net faiz marjı (swap dahil) beklentisi "%1,5 - 2" olarak revize edilmiştir. YP kredi büyümesi tahmini %10 - 12 aralığından %16 - 19'a yükseltilirken, kur etkisi hariç net kredi risk maliyeti beklentisi %2-2,5'ten %2'nin altına revize edilmiştir.

**Kredi mevduat oranı
%89,1...**

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %10,8 oranında artarken, pazar payı %22 ile hafif artış kaydetmiştir. Bu dönemde bireysel ve kredi kartlarındaki çift haneli büyüme ivmesi korunurken, işletme kredilerindeki büyüme ise orta tek hanede gerçekleşmiştir. Öte yandan, Banka'nın YP kredileri Dolar bazlı %3 oranında yükselmiştir. Fonlama tarafında, TL mevduatlar sadece %1,4 artmıştır. YP mevduat ise Dolar bazında yaklaşık %9 oranında yükselmiştir. Bu kapsamda, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyreksel bazda yaklaşık 360 baz puan artarak %89,1'e çıkmıştır.

Yabancı para cinsi menkul kıymet oranı yükseldi...

Eylül 2025 itibarıyla bankanın toplam menkul kıymetler portföyü, bir önceki çeyreğe göre %5,8 oranında büyüyerek 425,1 milyar TL olmuştur. Bu dönemde TL cinsi menkul kıymetlerin portföy içindeki payı 2 puan azalırken, yabancı para cinsi menkul kıymetlerde 2 puanlık artış gerçekleşmiştir. Sabit getirili menkul kıymetlerin oranı Haziran 2025'te %59 seviyesindeyken, Eylül 2025'te %58'e düşmüş ve TÜFE endeksli menkul kıymetlerin payı aynı dönemde %38'den %40'a yükselmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Aktif	2.496.244	2.496.244	2.607.672	3.035.025	3.246.038	3.498.972	3.498.972	7,8%	40,2%
Krediler	1.437.075	1.437.075	1.562.026	1.705.622	1.895.685	2.084.878	2.084.878	10,0%	45,1%
Takipteki Krediler	31.445	31.445	35.056	45.185	56.818	66.580	66.580	17,2%	111,7%
Menkul Kıymetler	357.899	357.899	367.026	402.567	401.820	425.119	425.119	5,8%	18,8%
Mevduat	1.735.834	1.735.834	1.821.373	2.198.631	2.216.546	2.340.162	2.340.162	5,6%	34,8%
Özsermaye	302.648	302.648	329.926	339.527	377.604	410.433	410.433	8,7%	35,6%
Net Kar	22.095	66.934	25.241	25.284	28.326	30.432	84.042	7,4%	37,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	30,8%	32,6%	32,4%	30,2%	31,6%	30,9%	31,4%	-70bp	10bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,7%	3,9%	4,0%	3,6%	3,6%	3,6%	3,7%	-	-10bp
Net Faiz Marjı	4,45%	4,91%	5,01%	4,65%	4,50%	5,84%	5,22%	134bp	139bp
Takipteki Krediler Oranı	2,19%	2,19%	2,24%	2,65%	3,00%	3,19%	3,19%	19bp	100bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,01%	19,01%	21,92%	19,26%	19,26%	20,35%	20,35%	109bp	134bp

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

**Takipteki krediler oranı
%3,2...**

Banka'nın takipteki krediler oranı, 4,7 milyar TL'lik sorunlu kredi satışına karşın 19 baz puan kötüleşerek %3,2'ye çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı ise 270bp azalarak %62,7'ye gerilemiştir. İkinci aşama kredilerin oranı önemli bir değişim göstermeyerek %11,3 olarak gerçekleşmiştir.

Sermaye yeterliliği yüksek...

Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde BDDK geçici düzenlemeleri dahil çeyreksel bazda 109 baz puan artarak %20,35 olarak gerçekleşmiştir. (BDDK'nın geçici düzenlemeleri hariç %18,8) Piyasa ve kredi riskini 93 baz puan negatif etkisi olsa da, net karın 112 baz puan, sermaye benzeri tahvil ihracının 79 baz puan katkısı olmuştur.

Garanti Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	523.211	523.211	479.409	719.993	702.001	715.019	715.019	1,9%	36,7%
Krediler	1.437.075	1.437.075	1.562.026	1.705.622	1.895.685	2.084.878	2.084.878	10,0%	45,1%
TL	1.046.444	1.046.444	1.159.698	1.240.701	1.377.088	1.526.368	1.526.368	10,8%	45,9%
YP	390.632	390.632	402.328	464.921	518.597	558.510	558.510	7,7%	43,0%
YP - USD	11.459	11.459	11.422	12.311	13.049	13.459	13.459	3,1%	17,5%
USD/TRY	34,0900	34	35,2233	37,7656	39,7424	41,4984	41	4,4%	21,7%
Tüketici Kredileri	254.406	254.406	282.625	307.721	353.026	396.430	396.430	12,3%	55,8%
Konut Kredileri	49.464	49.464	60.554	69.808	76.739	85.518	85.518	11,4%	72,9%
Taşıt Kredileri	12.096	12.096	13.085	12.846	13.265	12.318	12.318	-7,1%	1,8%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	129.203	129.203	138.867	147.963	169.314	190.303	190.303	12,4%	47,3%
Kredili Mevduat Hesabı	62.663	62.663	68.938	75.671	92.130	106.347	106.347	15,4%	69,7%
Toplam Kredi Kartları	359.073	359.073	420.633	438.880	497.014	569.986	569.986	14,7%	58,7%
Diğer Krediler	823.597	823.597	858.767	959.021	1.045.644	1.118.463	1.118.463	7,0%	35,8%
Takipteki Krediler	31.445	31.445	35.056	45.185	56.818	66.580	66.580	17,2%	111,7%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	11.138	24.461	23.354	18.107	19.390	20.501	57.998	5,7%	84,1%
Aktiften Silinen	1	1.340	1.562	1	235	1	237	-	-
Tahsilat	3.051	7.588	4.042	5.102	5.940	6.120	17.161	3,0%	100,6%
Özel Karşılıklar	19.771	19.771	23.377	29.535	37.167	41.748	41.748	12,3%	111,2%
Menkul Kıymetler	357.899	357.899	367.026	402.567	401.820	425.119	425.119	5,8%	18,8%
Toplam Aktifler	2.496.244	2.496.244	2.607.672	3.035.025	3.246.038	3.498.972	3.498.972	7,8%	40,2%
Mevduat	1.735.834	1.735.834	1.821.373	2.198.631	2.216.546	2.340.162	2.340.162	5,6%	34,8%
TL	1.169.324	1.169.324	1.255.712	1.452.669	1.466.636	1.487.472	1.487.472	1,4%	27,2%
YP	566.510	566.510	565.661	745.962	749.910	852.690	852.690	13,7%	50,5%
YP - USD	16.618	16.618	16.059	19.752	18.869	20.548	20.548	8,9%	23,6%
Alınan Krediler	46.266	46.266	48.821	55.610	59.872	75.959	75.959	26,9%	64,2%
Para Piyasasına Borçlar	100.656	100.656	32.627	19.532	97.865	84.219	84.219	-13,9%	-16,3%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	14.399	14.399	24.699	43.146	81.421	116.541	116.541	43,1%	-
Özkaynaklar	302.648	302.648	329.926	339.527	377.604	410.433	410.433	8,7%	35,6%
Ödenmiş Sermaye	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	-	-
Toplam Pasif	2.496.244	2.496.244	2.607.672	3.035.025	3.246.038	3.498.972	3.498.972	7,8%	40,2%
Garanti Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	24.880	70.738	29.612	30.427	32.759	45.413	108.599	38,6%	82,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	25.393	65.628	28.497	29.709	34.482	38.010	102.201	10,2%	49,7%
Temettü Gelirleri	13	119	6	6	239	7	252	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	3.703	5.252	1.452	5.100	1.215	-4.378	1.937	-	-
Diğer Faliyet Gelirleri	3.611	27.591	16.168	14.615	11.399	8.952	34.966	-21,5%	147,9%
Karşılık Gideri	10.370	37.283	16.979	22.637	17.250	16.619	56.505	-3,7%	60,3%
Operasyonel Giderler	24.160	63.309	29.513	30.738	35.072	41.155	106.965	17,3%	70,3%
Personel Giderleri	9.316	24.363	10.845	11.930	12.341	13.473	37.744	9,2%	44,6%
Personel Dışı Giderler	14.844	38.946	18.667	18.808	22.731	27.683	69.221	21,8%	86,5%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	5.148	14.520	4.303	5.761	7.142	7.523	20.425	5,3%	46,1%
Vergi Karşılığı	6.125	16.323	8.304	6.959	6.588	7.322	20.869	11,1%	19,6%
Net Kar ve Zarar	22.095	66.934	25.241	25.284	28.326	30.432	84.042	7,4%	37,7%
Ortalama Özkaynak Karlılık	30,8%	32,6%	32,4%	30,2%	31,6%	30,9%	31,4%	-70bp	10bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,7%	3,9%	4,0%	3,6%	3,6%	3,6%	3,7%	-	-10bp
Net Faiz Marjı	4,45%	4,91%	5,01%	4,65%	4,50%	5,84%	5,22%	134bp	139bp
Takipteki Krediler Oranı	2,19%	2,19%	2,24%	2,65%	3,00%	3,19%	3,19%	19bp	100bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,01%	19,01%	21,92%	19,26%	19,26%	20,35%	20,35%	109bp	134bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	62,9%	62,9%	66,7%	65,4%	65,4%	62,7%	62,7%	-270bp	-20bp
Kredi Mevduat Oranı	82,8%	82,8%	85,8%	77,6%	85,5%	89,1%	89,1%	360bp	630bp
TL Kredi Mevduat Oranı	89,5%	89,5%	92,4%	85,4%	93,9%	102,6%	102,6%	870bp	1310bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	14,3%	14,3%	14,1%	13,3%	12,4%	12,1%	12,1%	-30bp	-220bp
Özkaynak/Top. Aktifler	12,1%	12,1%	12,7%	11,2%	11,6%	11,7%	11,7%	10bp	-40bp
Mevduat/Top. Pasifler	69,5%	69,5%	69,8%	72,4%	68,3%	66,9%	66,9%	-140bp	-260bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	43,2%	43,2%	39,1%	38,1%	40,9%	51,6%	51,6%	1070bp	840bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	44,1%	44,1%	37,6%	37,2%	43,1%	43,2%	43,2%	10bp	-90bp
Gider / Gelir	46,1%	46,1%	46,8%	48,8%	50,3%	52,2%	52,2%	190bp	610bp

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.