

GARANTİ BBVA 1Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Garanti BBVA'nın 1Ç2025'teki Net Dönem Karı 25,3 Milyar TL ile Çeyreksele Bazda Önemli Bir Değişim Göstermedi..."

Öneri : "AL"

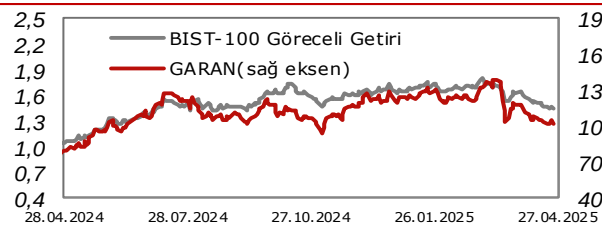
Hedef Hisse Fiyatı : 163,00TL

Reuters/Bloomberg		GARAN.IS/GARAN.TI	
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	101,30 TL	2,6 USD	
BİST 100	9.307	243 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)			38,246
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	79,03 TL	138,38 TL	
Hisse Adedi (mn)	4.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	425.460 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	14,0%		
Halka Açıklık	14,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	8,2%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	91,8%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Garanti	-14,2%	-22,5%	29,9%
BİST-100	-3,6%	-8,1%	-6,1%
BİST-100 Göreceli	-10,9%	-15,7%	38,4%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	3.592		
(mn TL)	4Ç2024	1Ç2025	% Değ.
Aktifler	2.607.672	3.035.025	16,4%
Krediler	1.562.026	1.705.622	9,2%
Mevduat	1.821.373	2.198.631	20,7%
Özsermaye	329.926	339.527	2,9%
Net Faiz Geliri	29.612	30.427	2,8%
Net Kar / Zarar	25.241	25.284	0,2%

	F/K	PD/DD
Garanti	4,47	1,25
BİST-Banka	8,15	1,51
BİST-100	10,54	1,22
EMEA Bank**	9,91	1,28

Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı
Diğer	14,0%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	86,0%

HİSSE PERFORMANSI



*28.04.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Garanti Bankası'nın 1Ç2025'teki net dönem karı çeyreksele bazda önemli bir değişim göstermemiş ve 25.284mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 23.246mn TL iken, bizim kar beklentimiz 21.522mn TL idi. Ticari kar ile diğer faaliyet gelirlerinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur. Banka'nın net dönem karı ise yıllık bazda %13 oranında yükselmiştir.

Bu çeyrekte TÜFE endeksli tahvillerin %28 (Önceki: %48,6) ile değerlendirilmesi sonrasında bu kağıtlardan elde edilen gelir 14,1 milyar TL'den 8,2 milyar TL'ye düşmüştür. Diğer yandan, TÜFE endeksli tahviller hariç net faiz gelirleri %43 oranında artmış ve 22,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Banka'nın net faiz gelirleri ilk çeyrekte 30,4 milyar TL ile önceki çeyreğe göre hafif artış kaydetmiştir. Ücret ve komisyon gelirlerinde normalleşme eğilimi bir miktar belirginlik kazanmış ve bu kalemden elde edilen gelir sadece %4 oranında artmıştır. Operasyonel giderler de buna yakın oranda yükselmiştir. Öte yandan ticari kar, swap maliyetinin 4,7 milyar TL'den 0,7 milyar TL'ye gerilediği ortamda 5,1 milyar TL'ye (Önceki: 1,5 milyar TL kar) çıkmıştır. (Kur Hedge'i kaynaklı kar 2,7 milyar TL) Banka'nın karşılık giderleri ise çeyreksele bazda %33 oranında artarak 22,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Garanti Bankası'nın ilk çeyrekteki net faiz marjı (swap hariç) yaklaşık 36 baz puan daralarak %4,65 inmiştir. TÜFE etkisi hariç marjda ise kredilerin yeniden fiyatlanması ve fonlama maliyetindeki azalan baskı ile yüksek oranda bir genişleme gerçekleşmiş ve rakiplerine göre daha iyi bir performans sergilemiştir. Banka'nın özsermaye karlılığı ise %30,2 olarak gerçekleşmiştir.

Garanti Bankası 2025 yılına ilişkin beklentilerini korumuştur. Garanti Bankası'nın ortama özkaynak tahmini %30 - 32, net faiz marjı beklentisi - swap dahil - "+%3 artış" idi. Bununla birlikte yıla iyi bir başlangıç yapılmış olması da Banka'nın net faiz marjı beklentisini korumasında önemli bir etken olmuştur. Öte yandan, son gelişmelerle birlikte net faiz marjının zirveye ulaşmasına yönelik üçüncü çeyrekteki beklenti dördüncü çeyreğe kaymıştır.

Kredi mevduat oranı
%77,6...

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %7 oranında artarken, pazar payı hafif azalarak %21,7 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde konut kredilerinde pazar payı kazanımı olurken, kredi kartlarında önceki çeyrekte gözlenen yüksek büyümenin ardından bu çeyrekte büyüme ivmesi azalmıştır. Diğer yandan, yılın ilk çeyreğinde mikro&küçük işletmelerdeki pazar payı artış göstermiştir. Banka'nın YP kredileri ise Dolar bazlı %8 oranında yükselmiştir. Fonlama tarafında, TL mevduatlar %15,7 oranında artmış ve 1.453 milyar TL'ye yükselmiştir. YP mevduatlarda ise Dolar bazında %23'lük artış yaşanmıştır. Bu kapsamda, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyrekssel bazda 820 baz puan azalarak %77,6'ya inmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Aktif	2.164.981	2.313.106	2.496.244	2.607.672	3.035.025	16,4%	40,2%
Krediler	1.222.326	1.309.101	1.437.075	1.562.026	1.705.622	9,2%	39,5%
Takipteki Krediler	23.058	24.994	31.445	35.056	45.185	28,9%	96,0%
Menkul Kıymetler	335.211	352.439	357.899	367.026	402.567	9,7%	20,1%
Mevduat	1.505.821	1.601.677	1.735.834	1.821.373	2.198.631	20,7%	46,0%
Özsermaye	255.335	279.319	302.648	329.926	339.527	2,9%	33,0%
Net Kar	22.316	22.522	22.095	25.241	25.284	0,2%	13,3%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	35,9%	33,7%	30,4%	31,9%	30,2%	-170bp	-570bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,4%	4,0%	3,7%	4,0%	3,6%	-40bp	-80bp
Net Faiz Marjı	4,14%	5,04%	4,45%	5,01%	4,65%	-36bp	51bp
Takipteki Krediler Oranı	1,89%	1,91%	2,19%	2,24%	2,65%	41bp	76bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,08%	17,78%	19,01%	21,92%	19,26%	-266bp	118bp

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı
%2,65...

Banka'nın takipteki krediler oranı, 3 milyar TL'lik sorunlu kredi satışına karşın 41 baz puan kötüleşerek %2,65'e çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı ise 130 baz puan azalarak %65,4'e inerken, ikinci aşama kredilerin oranı yıl sonuna göre 80 baz puan gerileyerek %11,6'ya düşmüştür. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, 2025 yılının ilk çeyreğinde BDDK geçici düzenlemeleri dahil çeyrekssel bazda 266 baz puan azalarak %19,26 olarak gerçekleşmiştir. (BDDK'nın geçici düzenlemeleri hariç %18,4) Net karın 112 baz puan katkısı olsa da temettü ödemesi 85 baz puan, piyasa&kredi riski 119 baz puan ve operasyonel risk 97 baz puan negatif etki etmiştir.

Garanti Bankası Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	452.026	488.882	523.211	479.409	719.993	50,2%	59,3%
Krediler	1.222.326	1.309.101	1.437.075	1.562.026	1.705.622	9,2%	39,5%
TL	890.962	960.694	1.046.444	1.159.698	1.240.701	7,0%	39,3%
YP	331.364	348.407	390.632	402.328	464.921	15,6%	40,3%
YP - USD	10.272	10.609	11.459	11.422	12.311	7,8%	19,8%
USD/TRY	32,2596	32,8417	34,0900	35,2233	37,7656	7,2%	17,1%
Tüketici Kredileri	202.330	225.376	254.406	282.625	307.721	8,9%	52,1%
Konut Kredileri	37.965	40.350	49.464	60.554	69.808	15,3%	83,9%
Taşıt Kredileri	13.145	13.393	12.096	13.085	12.846	-1,8%	-2,3%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	113.917	122.130	129.203	138.867	147.963	6,6%	29,9%
Kredili Mevduat Hesabı	36.544	48.682	62.663	68.938	75.671	9,8%	107,1%
Toplam Kredi Kartları	287.609	313.154	359.073	420.633	438.880	4,3%	52,6%
Diğer Krediler	732.388	770.571	823.597	858.767	959.021	11,7%	30,9%
Takipteki Krediler	23.058	24.994	31.445	35.056	45.185	28,9%	96,0%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	6.504	6.820	11.138	23.354	18.107	-22,5%	178,4%
Aktiften Silinen	1.099	240	1	1.562	1	-99,9%	-99,9%
Tahsilat	2.104	2.433	3.051	4.042	5.102	26,2%	142,5%
Özel Karşılıklar	15.023	16.006	19.771	23.377	29.535	26,3%	96,6%
Menkul Kıymetler	335.211	352.439	357.899	367.026	402.567	9,7%	20,1%
Toplam Aktifler	2.164.981	2.313.106	2.496.244	2.607.672	3.035.025	16,4%	40,2%
Mevduat	1.505.821	1.601.677	1.735.834	1.821.373	2.198.631	20,7%	46,0%
TL	921.843	1.090.250	1.169.324	1.255.712	1.452.669	15,7%	57,6%
YP	583.978	511.427	566.510	565.661	745.962	31,9%	27,7%
YP - USD	18.102	15.572	16.618	16.059	19.752	23,0%	9,1%
Alınan Krediler	47.583	46.550	46.266	48.821	55.610	13,9%	16,9%
Para Piyasalarına Borçlar	80.127	116.949	100.656	32.627	19.532	-40,1%	-75,6%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	6.131	4.524	14.399	24.699	43.146	74,7%	603,8%
Özkaynaklar	255.335	279.319	302.648	329.926	339.527	2,9%	33,0%
Ödenmiş Sermaye	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.164.981	2.313.106	2.496.244	2.607.672	3.035.025	16,4%	40,2%
Garanti Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	19.662	26.195	24.880	29.612	30.427	2,8%	54,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.733	21.502	25.393	28.497	29.709	4,3%	58,6%
Temettü Gelirleri	5	101	13	6	6	6,6%	27,0%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	4.875	-3.326	3.703	1.452	5.100	251,1%	4,6%
Diğer Faliyet Gelirleri	12.329	11.650	3.611	16.168	14.615	-9,6%	18,5%
Karşılık Gideri	14.957	11.956	10.370	16.979	22.637	33,3%	51,4%
Operasyonel Giderler	18.704	20.445	24.160	29.513	30.738	4,1%	64,3%
Personel Giderleri	7.363	7.685	9.316	10.845	11.930	10,0%	62,0%
Personel Dışı Giderler	11.341	12.760	14.844	18.667	18.808	0,8%	65,8%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	4.502	4.871	5.148	4.303	5.761	33,9%	28,0%
Vergi Karşılığı	4.129	6.069	6.125	8.304	6.959	-16,2%	68,5%
Net Kar ve Zarar	22.316	22.522	22.095	25.241	25.284	0,2%	13,3%
Ortalama Özkaynak Karlılık	35,9%	33,7%	30,4%	31,9%	30,2%	-170bp	-570bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,4%	4,0%	3,7%	4,0%	3,6%	-40bp	-80bp
Net Faiz Marjı	4,14%	5,04%	4,45%	5,01%	4,65%	-36bp	51bp
Takipteki Krediler Oranı	1,89%	1,91%	2,19%	2,24%	2,65%	41bp	76bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,08%	17,78%	19,01%	21,92%	19,26%	-266bp	118bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	65,2%	64,0%	62,9%	66,7%	65,4%	-130bp	20bp
Kredi Mevduat Oranı	81,2%	81,7%	82,8%	85,8%	77,6%	-820bp	-360bp
TL Kredi Mevduat Oranı	96,7%	88,1%	89,5%	92,4%	85,4%	-700bp	-1130bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	15,5%	15,2%	14,3%	14,1%	13,3%	-80bp	-220bp
Özkaynak/Top. Aktifler	11,8%	12,1%	12,1%	12,7%	11,2%	-150bp	-60bp
Mevduat/Top. Pasifler	69,6%	69,2%	69,5%	69,8%	72,4%	260bp	280bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	35,4%	46,7%	43,2%	39,1%	38,1%	-100bp	270bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	33,7%	38,3%	44,1%	37,6%	37,2%	-40bp	350bp
Gider / Gelir	41,4%	41,78%	46,1%	46,8%	48,8%	200bp	740bp

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.