

30.10.2025 11:00

GARAN 3Ç25 Finansal Sonuçlar

- Garanti Bankası 3Ç25’de beklentilerin %7 üzerinde, 30.4mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 28.4mlr TL, +7% çoc, +38% yoy). Böylece, banka yılın ilk 9 ayında yıllık %26 artış ile 84.0mlr TL net kar elde etti. (9A25 özkaynak karlılığı 30.8% vs. 2024: 32.6%). Net faiz marjındaki genişleme beklentisi aşağı revize edilse de, Garanti Bankası, beklentilerden iyi seyreden net kredi riski maliyeti ve güçlü komisyon geliri artışının etkisiyle, ortalama özkaynak karlılığında sene başındaki %30-32 hedefini korudu. Özkaynak kârlılığının, belirtilen aralığın alt sınırına yakın bir seviyede gerçekleşmesi bekleniyor.
- Net faiz marjı, TL kredi makasındaki yatay seyir ve artan swap maliyetine rağmen (hacim artış kaynaklı) 0.7 puan artarak %5,2 oldu. Banla TÜFE tahvilleri değerlemesi için önceki çeyrekte%28 kullanırken, bu rakamı %30’a revize etti. Banka bu metrikte %3 genişleme hedefini %+1.5-2 genişleme olarak aşağı revize etti. Bankanın 9 aylık kümüle net faiz marjı %5 olduğunu hatırlatalım (+1.3pp yoy). Komisyon gelir büyümesi ödeme sistemlerinin güçlü katkısı sayesinde yıllık bazda %56 ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi yıllık bazda %69 olup, komisyonların faaliyet giderlerine oranını %95.5 seviyesinde oluşturmuştur. Yıl sonu için, komisyon büyümesinin ortalama TÜFE’nin üzerinde olması beklenirken ve komisyon/gider oranının %90-95 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir (önceki: %80-85). Beklentilerin üzerinde seyreden net komisyon gelirlerinin etkisiyle rasyo yukarı yönlü revize edildi.
- Net takip akışları 14.4 milyar TL’ye yükselirken (önceki çeyrek: 13.5mlr TL), NPL oranı %3,2’ye (çoc: +0.2pp) ulaştı. 9A25 risk maliyeti 2024 ortalaması olan 89baz puana göre, 63baz puan artarak 152baz puan olmuştur. (2025 beklenti: 200 baz puan aşağısı). Önceki hedef 200-250 baz puan arasıydı. Bu metrik yüksek tutarlı karşılık iptallerinin etkisiyle beklentilerinden iyi seyretmeye devam ediyor.

Garanti Bankası Gelir Tablosu						Değişim		
(mn TL)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	9A24	9A25	3Ç25/3Ç24	3Ç25/2Ç25	9A25/9A24
Net Faiz Gelirleri	24,880	32,759	45,413	70,738	108,599	83%	39%	54%
Komisyon Gelirleri	25,393	34,482	38,010	65,628	102,201	50%	10%	56%
Ticari işlemler gelirleri	3,703	1,215	-4,378	5,252	1,937	n.m.	n.m.	-63%
İştirak katkısı	5,161	7,381	7,530	14,639	20,678	46%	2%	41%
Diğer Gelirler	3,611	11,399	8,952	27,591	34,966	148%	-21%	27%
Toplam Gelirler	62,749	87,235	95,528	183,848	268,381	52%	10%	46%
Faaliyet Giderleri	24,160	35,072	41,155	63,309	106,965	70%	17%	69%
Karşılık öncesi kar	38,589	52,164	54,373	120,539	161,416	41%	4%	34%
Karşılık giderleri	10,370	17,250	16,619	37,283	56,505	60%	-4%	52%
Vergi öncesi kar	28,220	34,914	37,754	83,256	104,911	34%	8%	26%
Vergi giderleri	6,125	6,588	7,322	16,323	20,869	20%	11%	28%
Net Kar	22,095	28,326	30,432	66,934	84,042	38%	7%	26%
Garanti Bankası Bilanço								
Brüt Krediler	1,437,075	1,895,685	2,084,878			45%	10%	
Menkul Kıymetler	353,554	395,911	415,577			18%	5%	
Mevduat	1,735,834	2,216,546	2,340,162			35%	6%	
Özkaynaklar	302,648	377,604	410,433			36%	9%	
Toplam	2,496,244	3,246,038	3,498,972			40%	8%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr