

31 Temmuz 2025 Perşembe

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	198,0	F/K (Cari):	6,0
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	142,4	F/DD (Cari):	1,7

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	32.759	30.427	7,7%	26.195	25,1%	30.990	
Karşılıklar Öncesi Kar	44.783	49.113	-8,8%	35.576	25,9%	42.594	
Net Dönem Kar	28.326	25.284	12,0%	22.522	25,8%	22.892	23.403

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m. d.: mümkün değil, a. d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Net kâr beklentimizin %23,7 üzerinde gerçekleşti** – Banka'nın 2025 yılının ikinci çeyreğinde net kârı çeyrekse bazda %12 artışla 28,3 mlr TL seviyesine ulaşarak, 22,9 mlr TL olan beklentimizi aştı. Piyasa beklentisi 23,4 mlr TL düzeyinde oluşmuştu. Böylece bankanın 6A25 döneminde net kârı yıllık bazda %19,6 artarak 53,6 mlr TL'ye çıktı. Bankanın bu dönemde ortalama özkaynak kârlılığı %30,7 ile bir önceki çeyreğe göre hafif yükselirken, aktif kârlılığı ise %3,6 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç25'te net faiz gelirlerinin yanı sıra iştiraklerden elde edilen gelirlerin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Garanti Bankası'nın swap gideri dahil net faiz marjı çeyreklik bazda 52 bp gerileyerek %4,5 seviyesinde gerçekleşirken, çekirdek marjdaki daralma ise 36 bp düzeyinde kaldı. Swap depo işlemlerinin daha az kullanılması sonucunda bankanın bu çeyrekte swap maliyetleri çeyrekse %341 oranında artarak 2,9 mlr TL'ye çıkarken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde sınırlı azalış görüldü. Banka'nın ikinci çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %16 artışla 34,5 mlr TL'ye ulaşarak güçlü görünümünü korudu. Operasyonel giderler aynı dönemde %14 artarak 35,1 mlr TL seviyesine ulaştı. Banka'nın net kredi riski maliyeti 2Ç25'te kur etkisi hariç 133 bp seviyesinde gerçekleşerek 1Ç25'e göre 29 bp geriledi. Bu iyileşmede büyük tutarlı tahsilatlardan kaynaklı karşılık iptalleri önemli rol oynamıştır.
- Takipteki krediler oranı %3,0'e yükseldi** – Banka'nın takipteki krediler oranı 30 Haziran 2025 itibarıyla %3,0'a (1Ç25: %2,6) yükselirken, toplam karşılık oranı %3,6 ile önceki çeyreğe göre değişim göstermedi. Bankanın sermaye yeterlilik oranı %18,0 (1Ç25: %18,4), çekirdek sermaye oranı ise %14,7 (1Ç25: %14,8) olarak gerçekleşti; temmuz ayında ihraç edilen 500 mn \$'lık sermaye benzeri tahvilin üçüncü çeyrek itibarıyla SYR'ye yaklaşık 80 bp katkı sağlaması beklenmektedir. Garanti Bankası'nın TL kredi büyümesi yılın ikinci çeyreğinde %10 olarak gerçekleşti, özellikle ihtiyaç kredileri ve kredi kartlarındaki büyüme dikkat çekti.
- 2025 yılı beklentileri korundu** – Garanti Bankası 2025 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Yüksek tutarlı karşılık iptalleri ve güçlü komisyon gelirleri sayesinde net faiz marjı üzerindeki baskının hafiflemesini beklediğini ifade eden Banka, özkaynak kârlılığı beklentisini %30-32 aralığında korudu. Banka, 2025 yılı için net kredi riski maliyeti beklentisini %2,0–2,5 aralığında tutmaktadır. Ancak faaliyet planında öngörülmemeyen bazı yüksek tutarlı karşılık iptalleri nedeniyle, gerçekleşmenin bu bandın alt sınırına yakın seyretmesi beklenmektedir. 2025 tamamında net faiz marjında +%3 artış beklentisini koruyan banka, TCMB'nin sıkı duruşu nedeniyle marj genişlemesinin iki çeyrek ertelendiğini vurguladı.
- Değerleme ve öneri** – 2Ç25 finansal sonuçları ardından Garanti Bankası için hedef fiyatımızı 171 TL'den 198 TL'ye revize ediyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi sürdürüyoruz. Son bir ayda BIST 100 endeksinde göre %1,2 negatif ayrışma gösteren banka hisseleri 2025T'ye göre 5,5x F/K ve 1,4x P\DD çarpanları ile işlem görmektedir.

2Ç25 Finansal Sonuçları | Garanti Bankası



31 Temmuz 2025 Perşembe

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan								2Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	6A25	6A24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	32.759	30.427	7,7%	26.195	25,1%	63.187	45.857	37,8%	30.990	5,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	34.482	29.709	16,1%	21.502	60,4%	64.191	40.235	59,5%	35.094	-1,7%
Net Ticari Kar/Zarar	1.215	5.100	-76,2%	-3.326	a.d.	6.315	1.549	307,8%	1.205	0,8%
Çekirdek Gelirler	68.456	65.236	4,9%	44.371	54,3%	133.692	87.641	52,5%	67.289	1,7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	11.399	14.615	-22,0%	11.650	-2,2%	26.014	23.980	8,5%	11.466	-0,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	79.855	79.851	0,0%	56.022	42,5%	159.706	111.620	43,1%	78.755	1,4%
Faaliyet Giderleri (-)	35.072	30.738	14,1%	20.445	71,5%	65.809	39.149	68,1%	36.161	-3,0%
Karşılık Öncesi Kar	44.783	49.113	-8,8%	35.576	25,9%	93.896	72.472	29,6%	42.594	5,1%
Karşılıklar Giderleri (-)	17.250	22.637	-23,8%	11.956	44,3%	39.887	26.913	48,2%	19.877	-13,2%
Diğer Gelirler	7.381	5.767	28,0%	4.971	48,5%	13.147	9.478	38,7%	6.079	21,4%
Vergi Öncesi Kar	34.914	32.243	8,3%	28.592	22,1%	67.157	55.037	22,0%	28.795	21,3%
Vergi (-)	6.588	6.959	-5,3%	6.069	8,5%	13.547	10.198	32,8%	5.903	11,6%
Net Dönem Karı	28.326	25.284	12,0%	22.522	25,8%	53.610	44.839	19,6%	22.892	23,7%

Özet Bilanço (Mn TL)	6A25	3A25	Çeyrekse %	6A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	688.938	670.663	2,7%	462.636	48,9%
Para Piyasalarından Alacaklar	13.925	50.111	-72,2%	26.991	-48,4%
Menkul Değerler Portföyü	401.820	402.567	-0,2%	352.439	14,0%
Krediler	1.895.685	1.705.622	11,1%	1.309.101	44,8%
TL	1.377.088	1.240.701	11,0%	960.694	43,3%
YP	518.597	464.921	11,5%	348.407	48,8%
YP(\$)	13.049	12.311	6,0%	10.614	22,9%
Diğer Aktifler	245.670	206.061	19,2%	161.938	51,7%
Toplam Aktifler	3.246.038	3.035.025	7,0%	2.313.106	40,3%
Mevduat	2.216.546	2.198.631	0,8%	1.601.677	38,4%
TL	1.466.636	1.452.669	1,0%	1.090.250	34,5%
YP	749.910	745.962	0,5%	511.427	46,6%
YP(\$)	18.870	19.752	-4,5%	15.580	21,1%
Para Piyasalarına Borçlar	97.865	19.532	401,0%	116.949	-16,3%
Alınan Krediler	59.872	55.610	7,7%	46.550	28,6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	81.421	43.146	88,7%	4.524	1699,7%
Diğer Yükümlülükler	412.730	378.579	9,0%	264.088	56,3%
Toplam Yükümlülükler	2.868.434	2.695.499	6,4%	2.033.787	41,0%
Özkaynaklar	377.604	339.527	11,2%	279.319	35,2%
Toplam Pasifler	3.246.038	3.035.025	7,0%	2.313.106	40,3%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.