30.10.2026 09:00

GARAN 3Ç26 Finansal Sonuçlar

- Garanti Bankası 3Ç26'da 33.5mlr TL net kâr açıkladı (Piyasa beklentisi: 32.1mlr TL, +10% yoy, +10% çoç). Açıklanan net kâr piyasa beklentisinin yaklaşık %4 üzerinde gerçekleşti. Böylece banka yılın ilk dokuz ayında 97.2mlr TL net kâra ulaşırken (+16% yoy), 9A26 özkaynak kârlılığı %27.3 seviyesinde gerçekleşti (1Y26: %27.9, 2025: %29.1). Çeyreksel bazdaki kâr artışında güçlü net faiz gelirleri ve komisyon büyümesi belirleyici oldu.
- Swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 86 baz puan genişleyerek %6.2'ye yükseldi (2Ç26: %5.4). Marjdaki iyileşmede, gerileyen TL mevduat maliyetleri belirleyici oldu. TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda 110 baz puan genişleyerek %5.5 seviyesine ulaştı (2Ç26: %4.4). Banka ayrıca TÜFE'ye endeksli tahvillerde kullanılan enflasyon varsayımını %27'den %29'a yükselterek marj performansını destekledi. 9A26 swap düzeltilmiş net faiz marjı %5.9 seviyesinde gerçekleşti (2025: %5.3). 9A26 komisyon gelirleri %36 yoy büyüdü. Komisyon büyümesinde ödeme sistemleri (+32% yoy), para transferleri (+40% yoy), sigorta (+61% yoy) ve aracılık ile varlık yönetimi gelirleri (+63% yoy) öne çıktı. Faaliyet giderleri %9 çoç ve %27 yoy artarken, 9A26 gider büyümesi %39 seviyesinde gerçekleşti. Buna rağmen, 9A26 gider/gelir oranı %44.3'e geriledi (2025: %46.9). Komisyonların faaliyet giderlerine oranı ise %93 seviyesine yükseldi (1Y26: %92).
- NPL oranı %4.5'e yükseldi (2Ç26: %4.1). Artış ağırlıklı olarak tüketici kredileri ve kredi kartlarından kaynaklanırken, net takip girişleri 27.8mlr TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: 19.6mlr TL). Yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere oranı %16 seviyesine yükselirken, toplam karşılık oranı %4.2'ye çıktı (2Ç26: %3.9). Stage-3 karşılık oranı ise %63 seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: %62.9). Net risk maliyeti 3Ç26'da 363 baz puana yükselirken (2Ç26: 322 baz puan), 9A26 itibarıyla 307 baz puan seviyesinde gerçekleşti (2025: 180 baz puan). Artan bireysel kredi takip girişleri ve karşılık iptallerindeki normalleşme risk maliyetindeki yükselişin temel nedenleri oldu.

2026 Faaliyet planı ve öngörüler;

- Garanti BBVA, 2026 faaliyet planında önemli bir revizyona gitmedi. Banka, %30-35 TL kredi büyümesi (9A26: +40% yoy), orta tek haneli YP kredi büyümesi (9A26: +11% yoy, Romanya etkisinden arındırılmış), %30-35 komisyon geliri büyümesi (9A26: +36% yoy) ve %45-50 faaliyet gideri artışı (9A26: +39% yoy) beklentilerini korudu. Net faiz marjında yaklaşık 75 baz puan yıllık genişleme hedefi sürdürülürken, ilk dokuz ayda gerçekleşen 97 baz puanlık yıllık iyileşme doğrultusunda marj görünümünün beklentilerin hafif üzerinde olduğu belirtildi. Buna karşın, net risk maliyetinin %2.0-2.5 hedefinin hafif üzerinde gerçekleşebileceği vurgulandı (9A26: %3.1). Yönetim ayrıca orta tek haneli pozitif reel özkaynak kârlılığı hedefini korurken (9A26 ROE: %27.3), yüksek enflasyon nedeniyle reel kârlılık üzerinde aşağı yönlü riskler bulunduğunu belirtti.

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

Sınıflandırma: **Açık**

Garanti Bankasi Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	Değişim 3Ç26/ 3Ç25	Değişim 3Ç26/ 2Ç26	Değişim 9A26/ 9A25
Net Faiz Gelirleri	45,411	56,713	60,817	57,393	74,609	108,599	192,819	64%	30%	78%
Komsiyon Gelirleri	38,010	40,545	41,596	46,730	50,187	102,202	138,513	32%	7%	36%
Ticari işlemler gelirleri	-4,378	-7,414	-4,831	-8,906	-15,749	1,937	-29,486	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	7,530	7,827	9,079	10,062	10,860	20,677	30,001	44%	8%	45%
Diğer Gelirler	8,952	5,865	18,457	9,039	6,364	34,966	33,860	-29%	-30%	-3%
Toplam Gelirler	**95,525**	**103,537**	**125,118**	**114,318**	**126,271**	**268,381**	**365,707**	**32%**	**10%**	**36%**
Faaliyet Giderleri	41,156	47,133	48,586	47,708	52,075	106,965	148,369	27%	9%	39%
Karşılık öncesi kar	**54,369**	**56,403**	**76,532**	**66,610**	**74,196**	**161,416**	**217,338**	**36%**	**11%**	**35%**
Karşılık giderleri	16,618	18,543	32,573	27,589	30,964	56,505	91,126	86%	12%	61%
Vergi öncesi kar	**37,751**	**37,861**	**43,959**	**39,021**	**43,232**	**104,911**	**126,212**	**15%**	**11%**	**20%**
Vergi giderleri	7,322	11,298	10,640	8,634	9,745	20,869	29,019	33%	13%	39%
Net Kar	**30,429**	**26,563**	**33,319**	**30,387**	**33,487**	**84,042**	**97,193**	**10%**	**10%**	**16%**
Garanti Bankasi Bilanço										
Brüt Krediler	2,084,878	2,281,613	2,436,732	2,624,664	2,851,571			37%	9%	
Menkul Kıymetler	415,577	419,223	425,081	470,425	471,992			14%	0%	
Mevduat	2,340,162	2,563,505	2,710,194	3,020,069	3,118,424			33%	3%	
Özkaynaklar	410,433	444,370	451,316	487,168	520,116			27%	7%	
Toplam	**3,498,972**	**3,820,942**	**4,016,807**	**4,412,331**	**4,643,961**			**33%**	**5%**	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine 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
Nisbetiye 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