Öneri ve Hedef Fiyat	
Hisse Kodu	**GARAN TI**
Öneri	**Endeks Üzeri Getiri**
Hisse Fiyatı, TL	126.70
Hedef Hisse Fiyatı, TL	**190.40**
Yükselme Potansiyeli	50%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	532,140

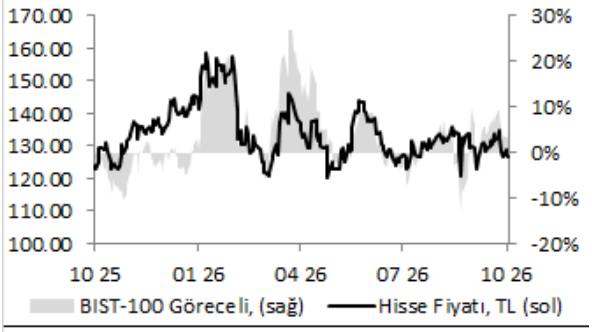
Fiyat ve Piyasa Değeri 28 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	70,413	142,673	225,508	281,905
Operasyonel Gelir	55,604	90,428	129,902	193,257
Net Kar	92,175	110,605	140,774	184,738
Hisse Başı Özkaynak	78.55	105.80	134.21	171.50
Hisse Başı Kar	21.95	26.33	33.52	43.99
Temettü Oranı	20%	20%	20%	20%
Hisse Başı Temettü	4.39	5.27	6.70	8.80
Özsermaye	329,926	444,370	563,697	720,280
Özkaynak Karlılığı	32.6%	29.1%	28.5%	29.3%
Aktif Karlılığı	4.0%	3.4%	3.2%	3.3%
Maliyet/Gelir	35.0%	41.2%	40.4%	41.3%
F/K	4.48	4.93	3.78	2.88
F/DD	1.25	1.23	0.94	0.74
Aktif Büyümesi	35%	47%	31%	21%
Kar Büyümesi	6%	20%	27%	31%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-1.9%	2.9%	-9.1%	1.4%
Göreceli	2.4%	11.8%	-14.9%	8.0%
İşlem Hacmi, TL mln	2,814	4,024	3,991	4,391

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

GARAN 3Ç26 Sonuçları

Garanti BBVA 3Ç26'da çeyreksel bazda %10 artışla 33.487mn TL net kâr açıkladı; böylece 9A26 net kârı yıllık %16 artışla 97.193mn TL'ye ulaştı. Açıklanan rakam, 32.065mn TL'lik piyasa medyan beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 9A26 özkaynak kârlılığı %27,3 seviyesinde oluştu. 2026 yılsonu guidance'ı orta tek haneli pozitif reel özkaynak kârlılığı hedefliyor. Guidance korunmakla birlikte, reel getiri tarafında aşağı yönlü riske işaret edildi.

Guidance tüm kalemlerde değiştirilmeden korunurken, risk maliyetinde aşağı yönlü risk bulunuyor. 9A26 net risk maliyeti halihazırda %2,0-2,5'lik guidance aralığının üzerinde olup, 2026'da bu aralığın aşılmasını bekliyoruz. Diğer kalemler olumlu seyrediyor: swap maliyetleri dahil net faiz marjı, guidance'taki ~75bp'lik genişlemenin bir miktar üzerinde genişledi; faaliyet giderleri guidance'ın altında kaldı; ücret ve komisyon geliri büyümesi ise %30-35 bandının üst sınırında gerçekleşerek komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranını %96,4 seviyesine taşıdı.

Marjlar 3Ç26'da güçlü bir toparlanma gösterdi; hesaplamalarımıza göre swap düzeltilmiş net faiz marjı %7 seviyesine ulaştı. Çeyreksel genişlemenin yarısı, çeyreksel bazda 110bp artışla %5,5'e yükselen TL kredi-mevduat faiz makasındaki iyileşmeden kaynaklandı. Kalan kısım ise fonlama maliyetlerindeki gerileme ve TÜFE'ye endeksli tahvil değerleme varsayımının 1Y26'daki %27'den %29'a yukarı yönlü revize edilmesinden geldi. 4Ç26'da yeniden fiyatlanacak faiz maliyetli yükümlülüklerin payı bir miktar gerilerken, yeniden fiyatlanacak faiz getirili aktiflerin payının yükselmesi nedeniyle marj genişlemesinin daha sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Aktif kalitesindeki bozulma sürüyor; 2. Aşama krediler oranı 2025 sonundaki %11,4 seviyesinden %16,3'e yükseldi ve bu durum takipteki krediler oranında ilave bir artışa işaret edebilir. Takipteki krediler oranı halihazırda 2025 sonundaki %3,5'ten %4,5'e çıkmış durumda; bozulma bireysel krediler ve kredi kartları kaynaklı olmaya devam ediyor. Hem Stage 2 hem de Stage 3 karşılık oranları geriledi; Stage 2 karşılık oranı 2025 sonundaki %8,5'ten %6,1'e indi.

12 aylık ileriye dönük tahminlerimize göre hisse, 29,1% ortalama özkaynak kârlılığı, 3,04x F/K ve 0,77x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. GARAN için 190,40 TL hedef fiyat ile Endeks Üzeri Getiri (Outperform) tavsiyemizi koruyoruz.

Roida Maharramli
Roida.Maharramli@phillip.com.tr
Sadrettin Bağcı
Sadrettin.Bagci@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.