

## Garanti Bankası

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

✓ **Beklentimiz ile uyumlu net kar.** Garanti Bankası'nın 2022 3. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %35,9, yıllık bazda %360 oranında artarak 17,511 milyar TL'ye yükselmiştir. Net kar bizim beklentimiz olan 17,502 milyar TL ile uyumlu olmakla beraber piyasa beklentisi olan 17,049 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Garanti Bankası'nın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 12,886 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 3,805 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karı 4,6 kat oranında arttığını görüyoruz. Üçüncü çeyrek karı sonrasında Garanti Bankası'nın 2022 yılı Ocak-Eylül dönemi net dönem karı toplam 38,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Banka, geçen yılın 9 ayında ise toplam 9,26 milyar TL net kar açıklamıştı.

✓ **Güçlü kredi ve mevduat büyümesi devam ediyor.** Garanti Bankası'nın kredi ve mevduat tutarı son çeyrekte de büyümeye devam etti. Bankanın konsolide TL kredi büyümesi 2022 yılının 9 ayında %56 oranında gerçekleşti. Yıl başında 264,1 milyar TL seviyesinde olan toplam krediler kalemi Eylül sonu itibarıyla 412,5 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde TL mevduat tutarı %87 artışla 177,9 milyar TL'den 332,6 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde YP krediler ise, sektördeki sınırlı talep doğrultusunda yıl başından bu yana %9,3 oranında daraldı. TL krediler son çeyrekte ise %28 oranında yükselirken, YP kredilerde USD cinsinden %4'lük daralma görüldü. Garanti Bankası'nın son çeyrekte toplam kredi/mevduat rasyosu %78, TL kredi/mevduat rasyosu ise %124 seviyesinde.

✓ **Net faiz marjında son çeyrekte güçlü iyileşme kar artışına katkı sağladı.** Son çeyrekte swap maliyetleri dahil net faiz marjında 400 bp iyileşme görüldü. Bankanın son çeyrekte %11,7'ye yükselen swap maliyeti dahil net faiz marjının %6,2'si çekirdek marj, %5,5'i ise TÜFEX etkisinden kaynaklanıyor. Marj iyileşmesinin yanı sıra, önceki çeyrekte %45 ile değerlendirilen yaklaşık 63 milyar TL'lik TÜFE'ye endeksli tahvilin bu çeyrekte hem hacminin konsolide 76 milyar TL'ye yükselmiş olması hem de %75 ile değerlendirilmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelirlerde artış görüyoruz. TÜFEX gelirlerinde, beklentimizin 1,5 milyar TL altında, toplamda 11,0 milyar TL'lik gelir elde edildi. Bu çeyrekte ek 7,3 milyar TL'lik katkı sağlanmış ve TÜFEX gelirleri marjlara ve kara önemli bir destek sağlamıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri de ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile çeyreklik %27 oranında artmış ve 4,9 milyar TL'ye çıkmıştır.

✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarında iyileşme.** Garanti Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu 3. çeyrekte BDDK geçici düzenlemeleri hariç %15,1'den %16,2'ye yükseldi. Yılın üçüncü çeyreğinde kümüle özkaynak karlılığı (ROE) %49,0 ve aktif karlılığı (ROA) da %5,0 düzeyinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 23,92 TL

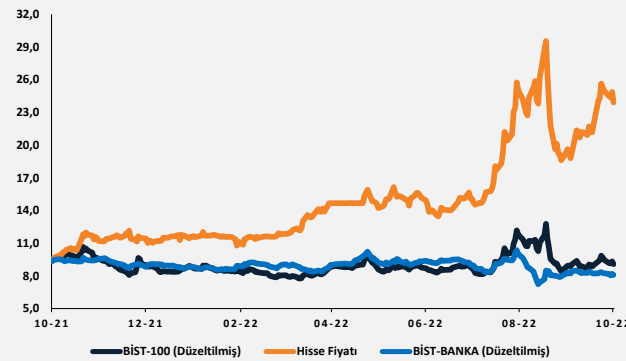
Hedef Fiyat: 29,23 TL

Getiri Potansiyeli: %22

## Özet Veriler

Hisse Kodu	GARAN
Cari Fiyat (TL)	23,92
52H En Yüksek (TL)	31,64
52H En Düşük (TL)	9,28
Piyasa Değeri (mn TL)	100.464
Piyasa Değeri (mn USD)	5.405
Halka Açıklık Oranı (%)	13,96
Konsensus HF (TL)	24,61
Konsensus Tavsiye	%71 A / %24 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	143,82
HLY HBK (2022T)	13,57
Konsensus HBK (2022T)	8,49

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

GARAN (solo, mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	37.435	15.037	149,0%	50,6%	24.858	-	-
Faiz Giderleri	11.764	6.264	87,8%	27,7%	9.213	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>25.671</b>	<b>8.773</b>	<b>192,6%</b>	<b>64,1%</b>	<b>15.645</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.649	-2.337	170,5%	-46,3%	3.073	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	4.536	2.186	107,5%	26,9%	3.574	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	23.037	5.329	332,3%	47,6%	15.610	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>17.511</b>	<b>3.805</b>	<b>360,2%</b>	<b>35,9%</b>	<b>12.886</b>	<b>17.502</b>	<b>17.049</b>
Özsermaye Karlılığı	57,6%	22,0%	3561 bps	818 bps	49,5%	-	-
Aktif Karlılık	6,8%	2,7%	404 bps	113 bps	5,6%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	19,93	17,77	216 bps	153 bps	18,40	-	-

Kaynak: GARAN, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

- ✓ **Bankanın 2022 yılı beklentilerinin gerçekleşme seviyesi.** 2022 2. çeyrekte, 2022 yılına dair beklentilerini revize eden Garanti Bankası TL kredi büyümesini %50 üzeri olarak güncellemiştir. 3. çeyrek sonunda konsolide TL kredi büyümesinin %56, dolar bazlı YP kredilerde düşüş öngörüsünün de aynı dönemde %4 gerileme ile gerçekleştiğini görüyoruz. Bankanın net kredi risk maliyetindeki 150 baz puan altı öngörüsünün de son çeyrekte 106 baz puan ve NPL rasyosunun %2,8 seviyesi ile beklentiler doğrultusunda gerçekleştiğini, ortalama özkaynak karlılığı için belirlenen %45 üzeri hedefin de son çeyrekte %49 ile yakalandığını görüyoruz.
- ✓ 2022 yılı üçüncü çeyrek gerçekleşmesinin ardından Garanti Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2022 yılı net kar tahminimizi 54,0 milyar TL'den 55,7 milyar TL'ye ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %54,5 olarak güncellerken, 2023 yılı kar tahminimizi 41,7 milyar TL'den 53,3 milyar TL'ye revize ediyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 26,94 TL'den 29,23 TL'ye yükseltiyoruz.** Garanti Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 26,94 TL'den 29,23 TL'ye yükseltiyoruz. Bu doğrultuda, Garanti Bankası için daha önceki "AL" önerimizi koruyoruz.



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim