

## Garanti Bankası

## 4Ç22 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Garanti Bankası'nın 2022 4. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %13,7, yıllık bazda %390 oranında artarak 19,902 milyar TL'ye yükseldi. Net kar bizim beklentimiz olan 18,437 milyar TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 19,060 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Garanti Bankası'nın 2022 yılı 3. çeyrek net karı 17,511 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 6,060 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karının 4,9 kat oranında arttığını görüyoruz. Dördüncü çeyrek karı sonrasında Garanti Bankası'nın 2022 yılı net dönem karı toplam 58,509 milyar TL'ye yükseldi. Banka, 2021 yılında ise 13,073 milyar TL net kar açıklamıştı.
- ✓ **Güçlü kredi ve mevduat büyümesi devam ediyor.** Garanti Bankası'nın kredi ve mevduat tutarı büyümeye devam etti. Bankanın TL kredi büyümesi 2022 yılında bir önceki yıla kıyasla %80 oranında artışla 494,466 milyar TL seviyesine yükselirken aynı dönemde mevduatlar yıllık bazda %137 artışla 427,313 milyar TL seviyesine yükseldi. 2022 yılında 1,3 trilyon TL'ye ulaşan Garanti Bankası'nın toplam aktifleri içerisinde ise %67 ile canlı krediler en yüksek payı oluştururken, menkul kıymetlerin toplam aktiflere oranı %12 oldu. Süregelen rasyonel fiyatlandırma odağı ile bireysel destek ve KOBİ kredilerinde pazar payı kazanımlarını sürdüren Garanti Bankası'nın TL kredilerdeki pazar payı 2022 yılı 3. çeyreğindeki %19,4'ten son çeyrekte %19,7'ye yükseldi. Bankanın kredi kartları hariç bireysel kredilerdeki pazar payı ise 3. çeyrekteki %20,3 seviyesinden %19,9 seviyesine geriledi.
- ✓ **Net faiz marjında artış net karı destekledi.** Son çeyrekte swap maliyetleri dahil net faiz marjında 134 baz puanlık iyileşme görüldü. Bankanın son çeyrekte %13,1'e yükselen swap maliyeti dahil net faiz marjının %5,7'si çekirdek marj, %7,4'ü ise TÜFEX etkisinden kaynaklanıyor. Marj iyileşmesinin yanı sıra TÜFE'ye endekli menkul kıymetlerin bu çeyrekte hem hacminin konsolide 82 milyar TL'ye yükselmiş olması hem de %85 ile değerlendirilmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelirlerde artış görüyoruz. TÜFEX tarafında, son çeyrekte 15,346 milyar TL'lik gelir elde edildi. Net ücret ve komisyon gelirleri ise, ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile çeyreklik bazda %25 oranında artarak 6,138 milyar TL'ye yükselirken, net swap maliyetleri ve kur hedge'i hariç ticari karı çeyrek bazda %7 düşüş gösterdi.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarında iyileşme.** Garanti Bankası'nın, BDDK geçici düzenlemeleri hariç, sermaye yeterlilik rasyosu 2022 yılının son çeyreğinde, %16,2 seviyesinden %16,8'e yükseldi. Yılın son çeyreğinde kümüle özkaynak karlılığı (ROE) %51,0 ve aktif karlılığı (ROA) da %5,4 düzeyinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 23,73 TL

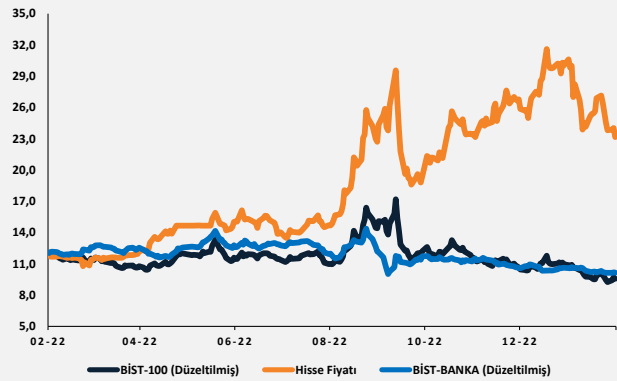
Hedef Fiyat: 36,74 TL

Getiri Potansiyeli: %55

## Özet Veriler

Hisse Kodu	GARAN
Cari Fiyat (TL)	23,73
52H En Yüksek (TL)	31,78
52H En Düşük (TL)	10,69
Piyasa Değeri (milyar TL)	97.272
Piyasa Değeri (milyar USD)	5.177
Halka Açıklık Oranı (%)	13,96
Konsensus HF (TL)	34,27
Konsensus Tavsiye	%55 A / %41 T / %4 S
3A Hacim (milyar USD)	95,08
HLY HBK (2023T)	13,93
Konsensus HBK (2023T)	7,38

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

GARAN (solo, mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	42.702	17.918	138,3%	14,1%	37.435	-	-
Faiz Giderleri	13.904	6.431	116,2%	18,2%	11.764	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>28.798</b>	<b>11.487</b>	<b>150,7%</b>	<b>12,2%</b>	<b>25.671</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.739	7.443	-76,6%	5,5%	1.649	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5.567	2.440	128,1%	22,7%	4.536	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	25.959	5.699	355,5%	12,7%	23.037	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>19.902</b>	<b>4.060</b>	<b>390,2%</b>	<b>13,7%</b>	<b>17.511</b>	<b>18.437</b>	<b>19.060</b>
Özsermaye Karlılığı	56,1%	21,7%	3438 bps	-158 bps	57,6%	-	-
Aktif Karlılık	7,1%	2,4%	465 bps	34 bps	6,8%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	20,60	18,48	212 bps	67 bps	19,93	-	-

Kaynak: GARAN, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

- ✓ **Bankanın 2022 yılı beklentilerinin gerçekleşme seviyesi.** 2022 yılına dair beklentilerinde TL kredi büyümesini yıllık %50'nin üzerinde öngören Garanti Bankası'nın TL kredi büyümesi 2022 yılında devam eden iç talep ve reel negatif kredi faiz ortamının desteğinde beklentilerin üzerinde %80 olarak gerçekleşti. Kur etkisi hariç net kredi risk maliyeti, Sınırlı Takipteki Krediler girişine rağmen ihtiyatlı yaklaşımını koruyan bankanın beklentisi doğrultusunda 2022 yılında 130 baz puan olarak gerçekleşti.
- ✓ 2022 yılı son çeyrek gerçekleşmesinin ardından Garanti Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılı net kar tahminimizi 52,1 milyar TL'den 56,3 milyar TL'ye ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %33,0 olarak güncelliyoruz. Garanti Bankası için 2024 yılı kar tahminimiz ise 55,4 milyar TL seviyesinde bulunurken, özsermaye karlılığı (ROE)'yi %26,2 olarak hesaplıyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 34,52 TL'den 36,74 TL'ye yükseltiyoruz.** Garanti Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 34,52 TL'den 36,74 TL'ye yükseltiyoruz. Mevcut piyasa fiyatlaması doğrultusunda da, Garanti Bankası için daha önceki "TUT" önerimizi "AL" olarak güncelliyoruz.



# 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)

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 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. Raporda 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