

Garanti Bankası

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Garanti Bankası'nın 2023 yılı ikinci çeyrek solo net karı piyasa beklentisinin %14,7 üzerinde 18,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi 16,1 milyar TL olması yönündeydi. Beklentimiz ise 15,9 milyar TL seviyesinde bulunuyordu. Garanti Bankası böylece çeyreklik bazda net karlılığını %17, yıllık bazda ise %53 artırmış oldu. Geçen çeyrekteki net kar rakamı 15,7 milyar TL, geçen yılın aynı döneminde ise net kar 12,9 milyar TL idi. Net kar tahminizdeki sapmada, beklentimizin üzerinde artış gösteren trading gelirleri etkili oldu. Bu çerçevede, güçlü sonuçlara işaret eden Garanti Bankası'nın ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımalarını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **TL kredilerde KOBİ kaynaklı büyüme ikinci çeyrekte ön plana çıktı.** Banka, ilk çeyrekte YP tarafında ihracat kredileriyle kredi büyümesini desteklerken ikinci çeyrekte TL tarafta KOBİ kredilerine yoğunlaştı. KOBİ'lere maksimum 3 ay vadeli işletme kredileri ön planda oldu. Bireysel tarafta ise kredi kartlarında görülen ivme yavaşlasa da artmaya devam etti. Çeyreklik bazda TL ticari kredi büyümesi %11, TL tüketici kredileri %11 ve TL kredi kart büyümesi %28 artış gösterdi. Mevduat tarafında ise, vadeli mevduatlar çeyreklik bazda %44 artış göstererek 630,9 milyar TL seviyesine ulaştı; vadesiz mevduatlar %9 çeyreklik artışla 138,3 milyar TL seviyesine ulaştı. İlk çeyrekte %44 seviyesinde olan vadesiz mevduat seviyesi bu çeyrekte %42 seviyesine geriledi.
- ✓ **Çeyreklik net kar artışındaki ana etmenler.** Banka'nın finansallarının detayına bakıldığında ikinci çeyrekteki karlılığı destekleyen ana etmen olarak net trading gelirleriyle birlikte çözülen serbest karşılıklar öne çıkıyor. İlk çeyrekte yaklaşık 4 milyar TL olan net trading gelirleri ikinci çeyrekte 5,1 milyar TL ile çeyreklik bazda %29 artarken, ikinci çeyrekte 2 milyar TL'lik serbest karşılığın çözüldüğü görülüyor. Aynı zamanda rakiplerine kıyasla oldukça az daralan net faiz gelirleri (yaklaşık %1 daralma) karlılığı baskılayıcı bir unsur olarak bu çeyrekte ön plana çıkmıyor.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarında güçlü seyir korunuyor.** BDDK geçici düzenlemeleri hariç, sermaye yeterlilik rasyosu bu çeyrekte %17,7 seviyesinde gerçekleşti. İlk çeyrekte kümüle özkaynak karlılığı (ROE) %38,4 iken ikinci çeyrekte hafif artışla ROE %38,6'ya yükseldi. Aktif karlılığı (ROA) da %4,8 düzeyinde gerçekleşti.
- ✓ **Garanti Bankası için 12 aylık hedef fiyatımızı 39,73 TL'den 54,77 TL'ye yükseltiyoruz.** Garanti Bankası için 12 aylık hedef fiyatımızı, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 39,73 TL'den 54,77 TL'ye yükseltiyoruz. Mevcut piyasa fiyatlaması doğrultusunda da, Garanti Bankası için "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 39,90 TL

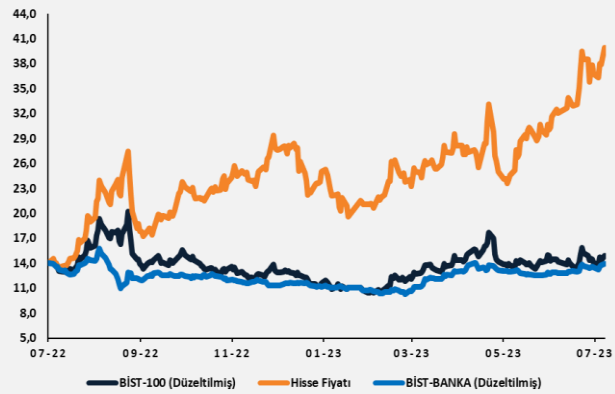
Hedef Fiyat: 54,77 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	GARAN
Cari Fiyat (TL)	39,90
52H En Yüksek (TL)	40,50
52H En Düşük (TL)	13,43
Piyasa Değeri (mn TL)	167.580
Piyasa Değeri (mn USD)	6.223
Halka Açıklık Oranı (%)	13,97
Konsensus HF (TL)	40,64
Konsensus Tavsiye	%67 A / %29 T / %4 S
3A Hacim (mn USD)	104,80
HLY HBK (2023T)	10,24
Konsensus HBK (2023T)	9,81

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

GARAN (solo, mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	41.401	24.858	66,6%	23,3%	33.581	-	-
Faiz Giderleri	25.985	9.213	182,1%	51,0%	17.212	-	-
Net Faiz Geliri	15.416	15.645	-1,5%	-5,8%	16.369	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	13.176	3.073	328,8%	216,2%	4.167	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	7.284	3.574	103,8%	19,7%	6.088	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	22.178	15.610	42,1%	25,9%	17.611	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	18.470	12.886	43,3%	17,4%	15.735	15.935	16.096
Özsermaye Karlılığı	40,9%	49,5%	-858 bps	233 bps	38,6%	-	-
Aktif Karlılık	5,0%	5,6%	-66 bps	-15 bps	5,1%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	19,62	18,40	122 bps	159 bps	18,03	-	-

Kaynak: GARAN, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



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

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik- Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim