

## Garanti Bankası

## 1Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Garanti Bankası'nın 2024 yılının ilk çeyreğindeki solo net karı çeyrek bazda %25 daralarak 22,316 milyar TL olarak açıklandı. Net kar, kurum beklentimiz olan 18,455 milyar TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 17,649 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Garanti Bankası'nın 2023 yılı 4. çeyrek net karı 29,754 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın ilk çeyreğinde kaydedilen 15,735 milyar TL'ye göre bankanın net karını yıllık bazda %41,8 oranında arttırdığını görüyoruz.
- ✓ **Pazar payı kazanımının desteğiyle, güçlü kredi büyümesi gözlemlendi.** Bankanın TL kredi hacmi bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %64,9 oranında artışla 865,972 milyar TL seviyesine yükseldi. Bankanın toplam aktifleri içerisinde ise %55,3 ile canlı krediler en yüksek payı oluşturdu. Garanti Bankası'nın TL kredilerdeki pazar payı 2023 yılının aynı dönemiyle kıyaslandığında %20,3'ten %20,7'ye yükselirken, bankanın kredi kartları hariç bireysel kredilerdeki pazar payı ise aynı dönemde %19,7'den %19,9'a hafif yükseldi.
- ✓ **Mevduat tarafında da büyüme devam ederken, seçim öncesi dönemde yabancı para talebindeki artış dikkat çekti.** Bankanın TL mevduat hacmi ilk çeyrekte bir önceki yıla kıyasla %63 oranında artışla 921,843 milyar TL seviyesine yükselirken, YP mevduat tarafı bir önceki yıla kıyasla %1,6 daralarak, bir önceki yıl gözlenen %10,8'lik daralmaya göre ılımlı kaldı.
- ✓ **Net karı etkileyen unsurlar.** İlk çeyrekte swap maliyetleri dahil net faiz marjı bir önceki çeyrekteki %6,4'ten %3,4'e geriledi. Ayrıca TÜFEX gelirlerinde çeyrek bazda %44,8'lik daralma dikkat çekti. Net ücret ve komisyon gelirleri ise, ödeme sistemleri ve kredi kaynaklı komisyonların artan katkısıyla çeyreklik bazda %15,2, yıllık bazda %207,7 oranında artarak 18,733 milyar TL'ye yükseldi. Ticari karda gerçeğe uygun değerlendirme kazançlarının desteği ile swap maliyetleri ve kur hedge'i hariç olarak çeyrek bazda %58 oranında artış kaydedildi.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarında daralma.** Garanti Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu 2024 yılının ilk çeyreğinde önceki çeyrekte kaydedilen %20,57'den %18,08'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde özkaynak karlılığı (ROE) da %51,9'dan %35,7'ye, aktif karlılığı (ROA) ise %6,5'den %4,4'e daralma kaydetti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 88,27'den 95,89 TL seviyesine yükseltiyoruz.** Garanti Bankası için beklentimizin üzerinde gelen finansal sonuçların ardından 12 aylık hedef fiyatımız olan 88,27 TL'den 95,89 TL seviyesine yükseltiyor; "AL" olan tavsiyemizi ise "TUT" olarak revize ediyoruz.

## TUT

Hisse Fiyatı: 81,80 TL

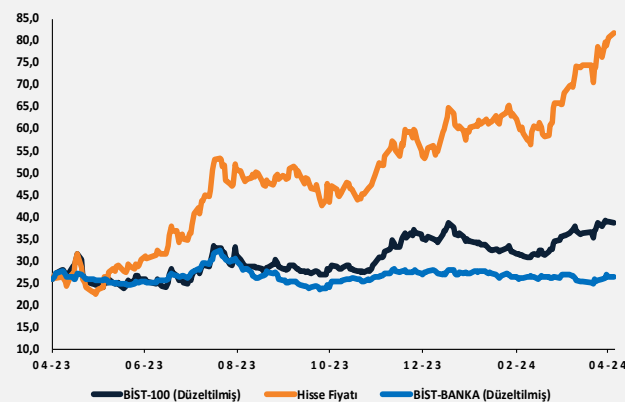
Hedef Fiyat: 95,89 TL

Getiri Potansiyeli: %17

## Özet Veriler

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Hisse Kodu                 | GARAN                |
| Cari Fiyat (TL)            | 81,95                |
| 52H En Yüksek (TL)         | 82,80                |
| 52H En Düşük (TL)          | 22,49                |
| Piyasa Değeri (milyar TL)  | 344.190              |
| Piyasa Değeri (milyar USD) | 10.606               |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 13,99                |
| Konsensus HF (TL)          | 94,66                |
| Konsensus Tavsiye          | %42 A / %53 T / %5 S |
| 3A Hacim (milyar USD)      | 67,43                |
| HLY HBK (2024T)            | 20,79                |
| Konsensus HBK (2024T)      | 22,18                |

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

| GARAN (solo, mn TL)                 | 1Ç24          | 1Ç23          | Yıllık Değ.   | Çeyrekse<br>Değ. | 4Ç23          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Faiz Gelirleri</b>               | <b>96.718</b> | <b>33.581</b> | <b>188,0%</b> | <b>17,4%</b>     | <b>82.370</b> |
| Faiz Giderleri                      | 77.056        | 17.212        | 347,7%        | 31,8%            | 58.483        |
| <b>Net Faiz Geliri</b>              | <b>19.662</b> | <b>16.369</b> | <b>20,1%</b>  | <b>-17,7%</b>    | <b>23.888</b> |
| Ticari Kar/Zarar (Net)              | 4.875         | 4.167         | 17,0%         | 39,2%            | 3.502         |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri     | 18.733        | 6.088         | 207,7%        | 15,2%            | 16.266        |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar              | 26.445        | 17.611        | 50,2%         | -19,9%           | 33.013        |
| <b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b> | <b>22.316</b> | <b>15.735</b> | <b>41,8%</b>  | <b>-25,0%</b>    | <b>29.754</b> |
| Özsermaye Karlılığı                 | 35,7%         | 38,6%         | -286 bps      | -1616 bps        | 51,9%         |
| Aktif Karlılık                      | 4,4%          | 5,1%          | -76 bps       | -212 bps         | 6,5%          |
| Sermaye Yeterlilik Rasyosu          | 18,08         | 18,03         | 5 bps         | -249 bps         | 20,57         |

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

+90 216 285 09 00

|                       |   |   |
|-----------------------|---|---|
| Banu KIVCI TOKALI     | Araştırma Direktörü   | <a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 88   |
| İlknur TURHAN         | Müdür<br>Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda  | <a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 85   |
| Ayşegül BAYRAM        | Yönetmen<br>Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,<br>Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt | <a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 30   |
| Yasin SARIHAN         | Uzman<br>Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,<br>Enerji  | <a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 26 |
| İdil Su KESKEN SÖNMEZ | Uzman<br>Bankacılık   | <a href="mailto:IdilS@halkyatirim.com.tr">IdilS@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 70       |

### 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