

BİLANÇO ANALİZİ

GARANTİ BANKASI (GARAN)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Garanti Bankası, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin %4,1 üzerinde 1,67 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %6,9 yukarıda.
- Bankanın aktif, kredi, mevduat ve özkaynak kalemlerinde yıllık büyüme oranları sırasıyla %32, %23, %38 ve %18 ile sektörün ortalama büyüme oranlarının üzerine kalmayı sürdürüyor.
- Bankanın, net faiz marjında çeyreksele ve yıllık bazda artış görülmesi olumlu.
- Net ücret & komisyon gelirlerinde ve kredi – mevduat faiz farkındaki artışlar bankanın kârlılığını destekliyor.

Temel Analiz: Garanti Bankası, 3Ç18'de 1,61 mlr TL olan beklentilerin %4,1 üzerinde olacak şekilde 1,67 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam, çeyreksele bazda %12,3 daralmaya, yıllık bazda ise %6,9 artışa işaret ediyor. Bankanın aktif büyüklüğü, kredi, mevduat tutarları ve özkaynak büyüme oranları ise çeyreksele ve yıllık bazda güçlü büyümelere işaret ediyor. Henüz tüm banka bilançoları açıklanmasa da, beklentileri baz aldığımızda Garanti Bankası'nın sektör ortalamasının üzerine büyüme oranları yakalandığını tahmin ediyoruz. Bankanın, genel olarak sektörün en yüksek seviyelerinde olan net faiz marjı, 3Ç18'de geçen çeyreğe göre 4 baz puan, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise 12 baz puan iyileşme ile yine yüksek seviyelerde kalmayı sürdürüyor. Net ücret & komisyon gelirlerinde görülen yıllık bazda %30'luk artışın ve kredi-mevduat faiz farkında son 13 yılın en yüksek seviyelerine ulaşılmasının da bankanın kârlılığını desteklediğini görüyoruz. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,60x fiyat / defter değeri oranı ve 4,24x fiyat / kazanç oranı ile 0,46x F/DD ve 3,20x F/K olan altı büyük banka ortalamasının üzerinde (görece pahalı) çarpanlarla işlem gördüğünü söyleyebiliriz. Bununla beraber, bankanın güçlü büyümesi nedeniyle yatırımcı ilgisi çekmeye devam edeceğini düşünüyoruz.**

GARAN Finansal Özet (milyon TL)	3Ç17	2Ç18	3Ç18	Çeyreksele		Yıllık			Piyasa Beklentisi	
				Değ. (%)	Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)	3Ç18	Sapma
Toplam Aktifler	311,042	349,144	410,777	17.7%	32.1%	284,155	325,232	14.5%		
Krediler	202,057	228,389	248,818	8.9%	23.1%	186,048	209,680	12.7%		
Mevduat	176,832	206,059	243,865	18.3%	37.9%	161,232	181,116	12.3%		
Özkaynaklar	39,550	44,246	46,473	5.0%	17.5%	35,539	41,331	16.3%		
Net Faiz Geliri	3,617	4,118	4,847	17.7%	34.0%	11,097	14,468	30.4%		
Net Faiz Marjı	5.38%	5.45%	5.50%			4.58%	5.16%			
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	965	1,134	1,256	10.8%	30.2%	3,152	3,680	16.8%		
Net Faaliyet Kâr/Zarar	1,874	2,142	2,017	-5.8%	7.7%	5,895	7,543	28.0%		
Net Dönem Kar / Zararı	1,565	1,907	1,673	-12.3%	6.9%	5,071	6,344	25.1%	1,607	4.1%
Mevduat / Pasifler	56.9%	59.0%	59.4%			56.7%	55.7%			
Kredi / Aktifler	65.0%	65.4%	60.6%			65.5%	64.5%			
Kredi / Mevduat Rasyosu	114.3%	110.8%	102.0%			115.4%	115.8%			
Kredi Mevduat Faiz Farkı	5.73%	6.67%	6.66%			5.17%	5.77%			
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	16.1%	17.8%	14.8%			15.2%	16.5%			
Aktif Kârlılığı (ROA)	2.02%	2.26%	1.76%			1.88%	2.08%			
HBK - Hisse Başına Kâr	1.38	2.74	1.73			1.21	1.51			

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: GARAN'da 7,10 – 7,90 bandında sıkışma yaşanıyor. BIST'te önemli bir artış baskısı olmaması halinde, bilanço etkisiyle momentumda toparlanma görülebilir. Bu durumda, 7,34 ve 7,71 ara dirençleri hedeflenecektir. 7,10 altında ise 7,00 ve 6,77 destekleri izlenmeli.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.