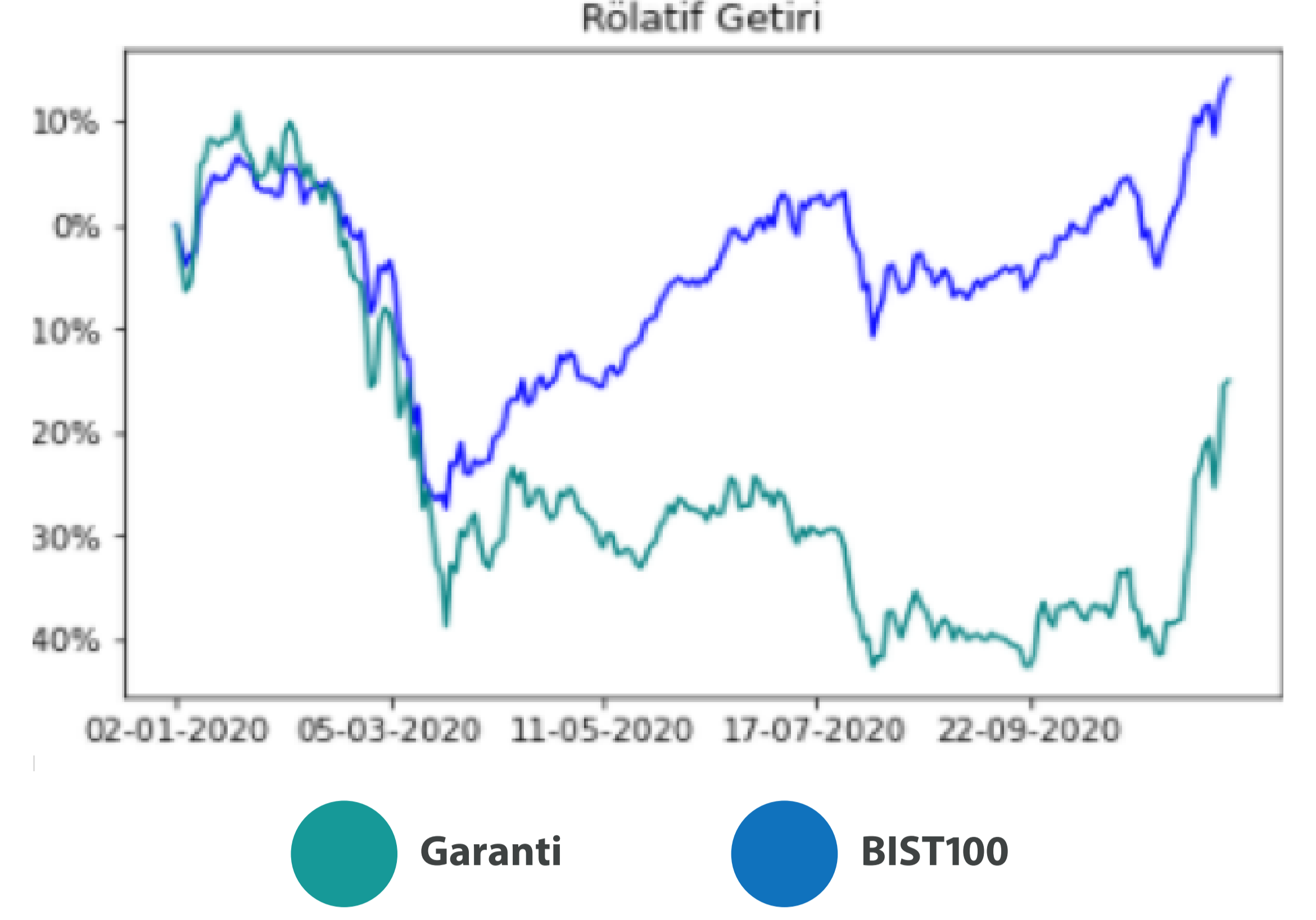


11,20
Hedef Fiyat**Garanti Bankası (GARAN)**Tarihi iskontolu işlem gören bankalarda geri dönüş
ve aktif kalitesiyle öne çıkan Garanti Bankası

23.11.2020

RasyolarF/K
6,3
Öz Sermaye Karlılığı
%11,2
PD/DD
0,66
FD/FAVÖK
-**Komisyon ve Ücret Gelirlerinde Artış**

Garanti Bankası'nın kredilerinde %5,1 artış görülerek Krediler finansallarda 314.396.192.000 TL olarak açıklanmıştır. Mevduatlar ise son çeyrekte 308.814.311.000 TL olmuş, bir önceki çeyreğe göre %11,8 artmıştır. Özsermaye karlılık rasyosu %11,52 olarak hesaplanmıştır.

Faiz Gelirleri 9.348.804.000 TL olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine oranla %3 azalmıştır. Faiz giderleri ise bir önceki senenin aynı çeyreğine göre %32 düşüşle 3.500.357.000 olarak açıklanmıştır. Bankanın Net Faiz Geliri 6.208.447.000 TL iken, geçen seneye oranla %33 artmıştır. Komisyon Gelirleri ise 1.520.328.000 TL açıklanırken, geçen senenin aynı çeyreğine oranla %6 düşüş yaşanmıştır. Bu çeyrekte net kar 1.895.870.000 TL olmuş, bir önceki çeyreğe göre %18,5, bir sene öncesinin aynı çeyreğine göre ise %45,4 artış göstermiştir.

Piyasa Durumu

9,48 Fiyat	%50 Halka Açıklık	1,22 Beta	6,24 52 haftalık düşük
%18 Potansiyel Getiri	%53 Yabancı Oranı	1,51 Hisse Başına Kar	12,62 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Faiz Gelirleri	38.713.573.000	39.684.410.000	35.771.635.000	47.576.274.000
Faiz Giderleri	19.603.368.000	20.657.218.000	12.646.650.000	20.866.972.000
Komisyon Gelirleri	4.870.051.000	6.088.510.000	7.915.063.000	10.447.000.000
Net Faaliyet Karı	7.693.570.000	6.922.338.000	7.805.560.000	9.991.017.540
Net Dönem Karı	6.638.236.000	6.158.841.000	6.796.610.000	9.039.492.060

Özet Analiz

Garanti Bankası'nın son çeyrekte ödeme sistemlerindeki işlemlerin artması sonucu net ücret ve komisyon gelirleri çeyrek bazda %18,1 artmıştır. Bu çeyrekte TL kredilerde büyüme hızı %5 artışla yavaşlama gösterip mevduatlara göre daha az artış göstermiştir. Net kar 1.895 mn TL olarak beklentilerin biraz üzerinde açıklanmıştır. Kredi-mevduat makası daralırken net faiz gelirleri düşüş göstermiştir. TL bazında Kredi mevduat oranı %96'ya gerilemiştir. Sermaye yeterlilik oranı bu çeyrekte %18,62 olarak açıklanmıştır. Garanti Bankası hisse fiyatı, yurt içi benzeri bankaların çarpan oranlarına göre primli görmektedir. Ancak aktif kalitesi ve özsermaye karlılığının sektör ortalaması olan %8'den yüksek olması hisse değerinin yüksek çarpan oranıyla işlem görmesini sağlamaktadır. Değerlememize göre öngördüğümüz net kar 2020T için 6,8 milyar TL, hisse için hedef fiyatımız ise 11,20 TL'dir.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Finansal Varlıklar
39,81 Milyar	4,2 Milyar	111,20 Milyar
Varlıklar	Yükümlülükler	Özkaynaklar
479,71 Milyar	419,27 Milyar	60,44 Milyar
Krediler	Mevduat	Nakit
314,39 Milyar	308,81 Milyar	45,05 Milyar