

12,20
Hedef Fiyat

GARAN (Garanti Bankası)

Artan Faiz Gelirleri, Düşen Özsermaye Karlılığı

02.02.2021

Mevduatlarda Artış, Tüfe Endeksli Menkul Kıymetlerle Artan Gelirler

Garanti Bankası'nın son çeyrekte kredilerinde yıllık bazda %25 artış görülmüştür. Krediler 315 milyar TL olarak açıklanırken, mevduatlar ise 321 milyar TL olarak açıklanmıştır. Çeyreklik bazda kredilerde %1 artış mevduatta ise %4 artış gözlemlenmiştir. Sorunlu krediler oranı %4,6 olarak gerçekleşti. Takipteki Krediler 14.383 mn TL olarak açıklandı. Özsermaye karlılığı rasyosu yıllık bazda %10 olarak hesaplanmıştır. Bu çeyrekte TL krediler %6 büyümeye görülürken, yabancı para cinsinden kredilerde %3 düşüş yaşanmıştır. Bankanın Tüfe'ye bağlı menkul kıymetlerinde artış olduğu görülürken, bu kalem net faaliyet karını arttırmıştır.

Son çeyrekte faiz gelirleri 10.532 mn TL olarak açıklandı. Çeyreklik bazda faiz gelirlerinde %12 artış görüldü. Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %17 artış yaşanmıştır. Bankanın komisyon gelirleri tutarı 1.492 mn TL olarak finansallara yansıdı. Bir önceki çeyreğe göre hafif azalış görüldü (bir önceki çeyrek: 1.520 mn TL). Garanti Bankası finansallarında 1.111 mn TL net kar açıkladı. Bir önceki çeyreğe göre net kar %41 düşüş, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %9 düşüş gösterdi.

Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Finansal Varlıklar

39,438 Milyar 4,200 Milyar 121,086 Milyar

Varlıklar Yükümlülükler Özkaynaklar

492,797 Milyar 430,716 Milyar 62,081 Milyar

Krediler Mevduat Nakit

315,084 Milyar 321,511 Milyar 55,166 Milyar

Rasyolar

F/K

6,32

Özsermaye Karlılığı

%10

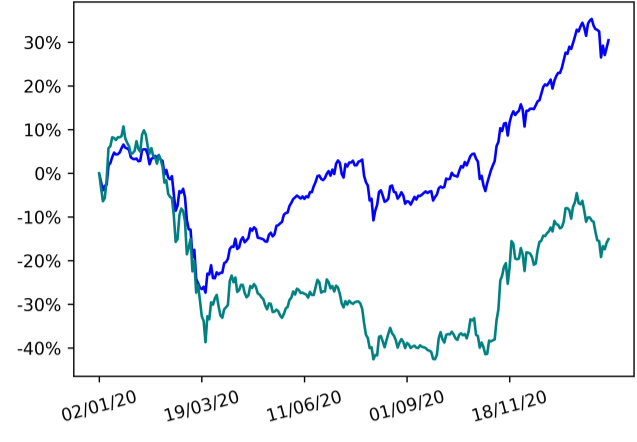
PD/DD

0,64

FD/FAVÖK

-

Rölatif Getiri



GARAN

BIST100

Piyasa Durumu

9,39

Fiyat

%30

Potansiyel Getiri

%50

Halka Açıklık

%63

Yabancı Oranı

1,22

Beta

1,51

Hisse Başına Kar

6,24

52 Haftalık Düşük

12,62

52 Haftalık Yüksek

Gelir Tablosu

	2019	2020	2021T	2022T
Faiz Gelirleri	39.684.410.000	37.228.620.000	40.951.482.000	44.674.350.000
Faiz Giderleri	20.657.218.000	13.460.416.000	22.523.315.000	24.570.892.000
Komisyon Gelirleri	6.088.510.000	5.978.016.000	6.142.722.300	6.701.152.500
Net Faaliyet Karı	6.922.338.000	7.316.382.000	7.985.538.990	8.711.498.250
Net Kar	6.158.841.000	6.238.003.000	6.756.994.530	7.371.267.750

Analiz Özeti

Garanti Bankası 4Ç'de 1.111 milyar TL net kar açıklamıştır. Açıklanan net kar piyasa ortalama beklentisi olan 1.252 milyar TL'den düşüktür. Kredi mevduat makasının yarattığı olumsuz etkiden net kar olumsuz etkilenmiştir. 4Ç20'de özsermaye karlılığı %7,3 olarak gerçekleşmiş, bir önceki çeyreğe göre düşüş görülmüştür. 2020 yılı cari dönemi özsermaye karlılığı ise %10 olmuştur. Bu çeyrekte 320 mn TL serbest karşılık ayrılmıştır, bu sebeple net kar daha düşük gerçekleşmiştir. TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler ise 4Ç'de bankanın gelirlerini arttırmıştır. Garanti Bankası'nın tarihi çarpan rasyolarına göre iskontolu işlem gördüğü tespit edilmiş olup, belirlediğimiz hedef fiyat 12,20 TL'dir.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr