

Garanti Bankası 1.Ç 2022 Finansallar Analizi

- İlk çeyrek bilançosu beklentilerin üzerinde gerçekleşti**

Garanti Bankası 2022 1. Çeyrek sonuçlarına göre banka faiz gelirlerini önceki yılın aynı çeyreğine göre %85 artırarak 20.8 Milyar TL seviyesine ulaşmış oldu. Aynı dönemde Net ücret ve komisyon gelirleri %59 artışla 2.9 Milyar TL seviyesine ulaştı. Banka Net Dönem Karını önceki yılın aynı dönemine göre %206 artırarak 8.2 Milyar TL net kar açıkladı. Piyasanın bankadan beklentisi 7.5 Milyar TL kar açıklaması yönündeydi ve şirket beklentilerin üzerinde kar açıklamış oldu. Banka 2021 toplam karının yaklaşık %63'ünü ilk çeyrekte açıklamış oldu.

Hisse Bilgileri	
Şirket Adı	Garanti Bankası
Bloomberg/Reuters Kodu	GARAN TI/ GARAN.IS
Sektör	Banka
Pazar	Yıldız Pazar
Öneri	AL
Fiyat (TL/Hisse)	14.95
Hedef Fiyatı	18.00
Potansiyel Getiri	%22
52 Haftalık Fiyat Aralığı	7.01-14.99
52 Haftalık Getiri	32.92%
Piyasa Değeri (Milyar TL)	62.8
Fiili Dolaşımdaki Pay	2,099,787,471.84
Halka Açıklık Oranı	48%
Beta	0.51
Web Sitesi	www.garantibva.com.tr

Bankanın aktif karlılığı 2022 İlk çeyrek itibarıyla %3.5 seviyelerinde gerçekleşirken ortalama özkaynak karlılığı ise %37.5 oldu Marjlardaki iyileşmenin ivme kazandığı gözlemlendi.

Çeyreklik Gelir Tablosu (Milyon TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/03	Δ	2020/03	2019/03
FAİZ GELİRLERİ	85%	₺20,838.44	26%	₺11,265.84	-13%	₺8,913.95	₺10,272.82
Kredilerden Alınan Faizler	63%	₺14,671.53	22%	₺8,974.98	-11%	₺7,337.18	₺8,204.83
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	165%	₺4,787.07	33%	₺1,806.75	-16%	₺1,361.95	₺1,627.60
FAİZ GİDERLERİ (-)	54%	₺7,633.98	52%	₺4,965.70	-43%	₺3,269.83	₺5,777.76
Mevduata Verilen Faizler	53%	₺6,181.06	84%	₺4,029.72	-53%	₺2,187.06	₺4,688.40
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	110%	₺13,204.46	12%	₺6,300.14	26%	₺5,644.12	₺4,495.06
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİR.	59%	₺2,950.35	11%	₺1,859.09	17%	₺1,677.70	₺1,430.50
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-386%	-₺13,508.88	-331%	₺4,728.61	-325%	-₺2,043.90	₺907.35
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	-354%	₺14,748.58	-1568%	-₺5,816.49	-125%	₺396.29	-₺1,563.38
FAALİYET BRÜT KÂRI	97%	₺22,030.96	14%	₺11,160.84	32%	₺9,759.62	₺7,396.87
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	292%	₺9,885.84	46%	₺2,519.77	-8%	₺1,725.72	₺1,878.38
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	206%	₺8,209.67	64%	₺2,681.93	-5%	₺1,631.37	₺1,721.96

- Enflasyona dayalı tahvillerden kara önemli katkı**

Banka için Menkul Değerlerden Alınan Faizler kalemi altında gerçekleşen 4.7 Milyar TL karın büyük bölümü TÜFE'ye dayalı devlet tahvillerinden kaynaklanmaktadır. Bilanço dipnotlarındaki bilgilere göre 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla söz konusu kıymetlerin değerlemesi yıllık % 40 enflasyon tahminine göre yapılmıştır. TÜFE tahmininin %1 artması veya azalması durumunda, 31 Mart 2022 itibarıyla vergi öncesi dönem kârı yaklaşık 65 milyon TL artacak veya aynı tutarda azalacaktır. (Değerlemede kullanılan tahmini enflasyon oranı, yıl içerisinde gerekli görüldüğünde güncellenmektedir.)

Kredilerden Faiz Gelirleri (Milyon TL)	Cari Dönem		Önceki Dönem	
	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para
Kısa Vadeli Kredilerden	₺5,933,495.00	₺483,403.00	₺2,997,121.00	₺11,673.00
Orta ve Uzun Vadeli Kredilerden	₺6,616,377.00	₺2,231,989.00	₺4,596,722.00	₺1,461,875.00
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler	₺170,163.00	₺38,191.00	₺174,843.00	₺40,514.00
Toplam	₺12,720,035.00	₺2,753,583.00	₺7,768,686.00	₺1,619,119.00
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	₺4,787.07			

- **Karlılık Oranlarında yükseliş sürüyor.**

Şirketin bilanço ayrıntılarına baktığımız zaman şirketin kredi büyümesi önceki çeyreğe göre %17 oranında gerçekleşirken mevduat büyümesi ise %13 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın takipteki kredilerinde düşüş hareketinin sürdüğü gözleniyor 2022 İlk çeyrek itibariyle takipteki kredi oranı %3.3 oldu.(2021 1Ç : %4.4) Bankanın Özkaynakları önceki çeyreğe göre %21 seviyesinde artarak 96 Milyar TL seviyesine ulaştı.

Bankanın aktif karlılığı 2022 İlk çeyrek itibariyle %3.5 seviyelerinde gerçekleşirken ortalama özkaynak karlılığı ise %37.5 oldu Marjlardaki iyileşmenin ivme kazandığı gözlemlendi.

Çeyreklik Gelir Tablosu (Milyon TL)	Δ (Önceki Çeyreğe Göre)	2022/03	2021/12
FAİZ GELİRLERİ	16.3%	₺ 20,838.44	₺ 17,917.71
Kredilerden Alınan Faizler	9.8%	₺ 14,671.53	₺ 13,358.31
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	40.0%	₺ 4,787.07	₺ 3,418.54
FAİZ GİDERLERİ (-)	18.7%	₺ 7,633.98	₺ 6,430.67
Mevduata Verilen Faizler	20.6%	₺ 6,181.06	₺ 5,125.47
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	15.0%	₺ 13,204.46	₺ 11,487.05
NET ÜCRET VE KOMİSYON	20.9%	₺ 2,950.35	₺ 2,440.38
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	2139.8%	-₺ 13,508.88	-₺ 603.13
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	128.0%	₺ 14,748.58	₺ 6,468.92
FAALİYET BRÜT KÂRI	-6.6%	₺ 22,030.96	₺ 23,577.72
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	91.0%	₺ 9,885.84	₺ 5,175.67
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	106.5%	₺ 8,209.67	₺ 3,974.85

- **SONUÇ:**

Şirketin bilançosunu incelediğimizde şirketin karını ciddi oranda artırması ve 2021 performansının yaklaşık %63'ünü ilk çeyrekte gerçekleştirmesi ile birlikte 2022'nin genelinde rekor düzeyde bir karlılık beklentisinin güçlendiğini söylenebilir. Aynı zamanda şirketin "Gönüllü Pay Alım" teklifini 12.20'den 15 TL olarak revize etmesi hali hazırda model portföyümüzde bulunan Garanti Bankası için AL olan tavsiyemizi koruyor hedef fiyatımızı 18 TL olarak revize ediyoruz.

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	2021/12	2020/12	2019/12
FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	-1%	₺267,108.84	₺269,059.88	₺127,970.76	₺96,234.72
Krediler	16%	₺491,238.75	₺424,854.60	₺315,084.52	₺251,165.37
VARLIKLAR TOPLAMI	12%	₺851,249.24	₺758,880.15	₺492,797.82	₺391,152.27
MEVDUAT	13%	₺578,085.32	₺513,239.56	₺321,511.60	₺248,751.09
ÖZKAYNAKLAR	21%	₺96,711.13	₺79,981.26	₺62,081.72	₺53,765.67
DÖNEM KARI (ZARARI)		₺8,209.67	₺13,073.31	₺6,238.00	₺6,158.84

**Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

