

31 Temmuz 2024

## GARAN

## AL

Kapanış (TRL)	126,20	Hedef fiyat (TRL)	GG		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	530.040 / 16.086	12 aylık getiri / görece getiri (%)	209 / 98		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç24	1Ç24	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	22.522	22.316	%1	19.362	%16

## 2Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

**Net kar beklentinin üzerinde** - Garanti 2024'ün ikinci çeyreğinde ortalama beklentinin yüzde 16 üzerinde 22 milyar 522 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 19 milyar 362 milyon TL net kar idi. Net kar çeyreklik yüzde 1, yıllık yüzde 22 arttı. Öz sermaye karlılığı 2Ç24'te yüzde 33,7 oldu. Net faiz gelirleri çeyrekte yüzde 33 arttı. Swap maliyetine göre düzeltilmiş NFM 2Ç24'te yatay seyirle yüzde 3,1 oldu. Çekirdek NFM çeyreklik bazda 9 baz puan arttı. Ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda yüzde 15, faaliyet giderleri yüzde 9 yükseldi. Kur etkisi hariç net risk maliyeti ilk çeyrekte 78, yılın ilk yarısında 74 baz puan gerçekleşerek, bankanın yıl sonu beklentisi olan 125 baz puandan daha iyi gerçekleşti. Banka 2024 yılına ilişkin öngörülerini korudu.

**TL krediler sektörün ve özel bankaların üzerinde arttı** - Garanti Bankası'nın TL cinsi kredileri sektörün ve özel bankaların üzerinde çeyreklik bazda yüzde 8 artarken, tüketici kredileri büyümede öncü oldu. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise, bankanın önceki çeyreklerdeki sektörün üzerinde büyümesinin ardından, dolar bazında sektörün altında çeyreklik yüzde 3 arttı. Öte yandan, TL mevduat 2Ç24'te çeyreklik yüzde 18 artarken, YP cinsi mevduat ise yüzde 14 azaldı. Böylelikle, toplam kredi/mevduat rasyosu 1 puan artışla yüzde 82'ye yükseldi. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı 5 puan azalarak yüzde 40'a gerilese de sektörün üzerinde kalmaya devam etti. Banka, TL kredilerde ortalama enflasyonun üzerinde artış ve YP kredilerde yüzde 0-5 büyüme beklentisini korudu.

**NFM (swap giderlerine göre düzeltilmiş) yatay kalırken çekirdek NFM hafif arttı** - TL kredilerde yeniden fiyatlama üzerindeki baskı ve mevduat maliyetlerindeki artışa rağmen TL çekirdek kredi-mevduat makası 2Ç24'te toparlandı. YP tarafındaki karlı makas hafif geriledi. Bankanın kendi hesabına göre, çekirdek NFM 2Ç24'te 9 baz puan iyileşirken, manşet NFM yatay kaldı. Swap maliyeti 2Ç24'te artan maliyetler nedeniyle 11,9 milyar TL (2Ç24'te 7,3 milyar TL) oldu. Çekirdek net faiz gelirleri (TÜFEX gelirleri hariç, swap giderleri dahil) 2Ç24'te 4,9 milyar TL'ye (1Ç24'te 3,9 milyar TL) yükseldi. Bankanın TÜFEX gelirleri 2Ç24'te 9,3 milyar TL (1Ç24'te 8,4 milyar TL) oldu. Sonuç olarak, swap dahil net faiz gelirleri çeyreklik yüzde 16 artarken, TÜFEX gelirleri hariç net faiz geliri yüzde 25 arttı.

**Ücret gelirleri, operasyonel gider artışının üzerinde güçlü seyretti** - Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik yüzde 15 ve yıllık yüzde 195 artarken, faaliyet giderleri çeyreklik yüzde 9, bir önceki yıla göre yüzde 96 arttı. Sonuç olarak, ücret/gider rasyosu 5 puan artarak yüzde 105 oldu. Banka, 2024'te ücret ve komisyon ve operasyonel giderlerdeki artışların ortalama enflasyonun üzerinde gerçekleşmesini bekliyor.

**Net risk maliyeti 2024 hedefinden iyi gerçekleşti** - Takipteki alacaklara 6,8 milyar TL eklenirken, 2,4 milyar TL tahsilat gerçekleşti. Bilançodan silinen 2,5 milyar TL alacak da dahil edildiğinde 2Ç24'te takipteki kredilere 1,9 milyar TL net giriş gerçekleşti. Takipteki kredi oranı yüzde 1,9'da kaldı. Aktiften silinen alacaklar da hesaba katıldığında takipteki kredi oranı yüzde 2,9 oldu. Takibe intikaller daha çok tüketici kredilerinden gerçekleşirken, banka ikinci yarı yılda işletme kredilerinden de makul seviyede girişler olabileceğini öngörüyor. 2. aşama kredilerin toplama oranı 2Ç24'te 70 baz puan artarak yüzde 11,2'ye yükselirken, 2. aşama kredilerin karşılık oranı 2,4 puan gerileyerek yüzde 19,2 oldu. Kur etkisi hariç net risk maliyeti 2Ç24'te 78 baz puanda sabit kalarak bankanın hedefi olan 125 baz puanın altında kaldı.

**Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR)** - Garanti Bankası'nın solo SYR'si yüzde 16,8'e gerilerken TL'de yüzde 10 değer kaybının SYR üzerinde etkisi 21,7 baz puan olarak açıklandı.

**Değerleme** - Hisse son bir yılda yüzde 209 artarken BIST-100 endeksine görece yüzde 98 daha iyi bir performans gösterdi. 2024 tahminlerimize göre 5,71x F/K ve 1,56x PD/DD çarpanlarından işlem gören Garanti Bankası için AL önerimizi korurken hedef fiyatımızı gözden geçiriyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.