

AKYatırım

Hisse Senetlerinde Öneriler

Garanti Bankası öneri listesine eklendi

10 Mayıs 2021

AK YATIRIM ARAŞTIRMA

+90-212-334-9465

arastirma@akyatirim.com.tr

AKYatırım

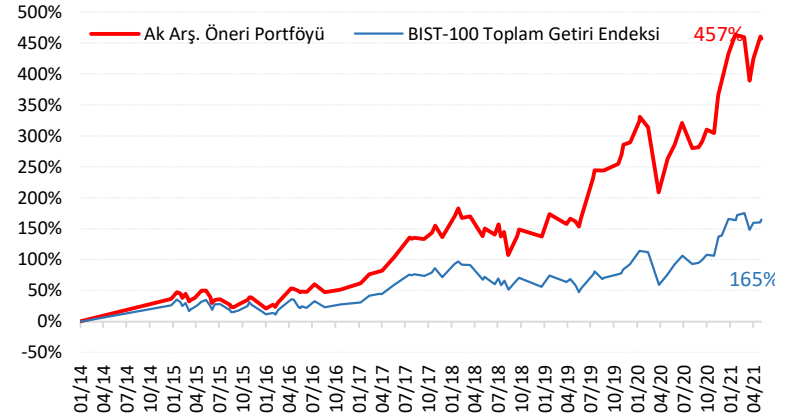
Strateji: Model Portföy Hisse Önerileri

Model Portföy Hisse Seçimleri

Hisse Senedi	12 ay hedef fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli	Portföy Ağırlığı
Aselsan	18,50	23%	10%
ARD Yazılım	68,00	23%	9%
Coca Cola	100,00	21%	12%
Eregli Demir Celik	24,00	22%	13%
Garanti Bankası	12,50	62%	12%
MLP Sağlık	30,00	29%	8%
Petkim	8,00	23%	12%
Şişe Cam	9,80	29%	12%
Tüpraş	135,00	40%	12%

Kaynak: AK Yatırım Arş.,

Model portföy tarihsel getiri karşılaştırması



Kaynak: AK Yatırım Arş., Rasyonet

- **Bankalar sene başındaki kâr beklentilerini koruyor.** Özel sektör bankalarında 1Ç21 kârları genel beklentinin üzerinde geldi: Bu sonuçta ekonomik toparlanmanın sorunlu kredi tahsilatını hızlandırması ve şirketlerin kredi borçlarına sağlanan geçici yasal esnekliklerin karşılık baskısını hafifletmesi önemliydi. Ayrıca 1Ç21'de bankalar kur ve faizdeki dalgalanmadan güçlü alım/satım kârları sağladılar. Her ne kadar faiz marjındaki daralma sene başında beklenenden yüksek gerçekleşse ve yılın geri kalanında riskler devam etse de ekonominin yeni dalgalanmalardan uzak kalması ihtimali bankaları yıl başında taahhüt ettikleri öz kaynak kârlılığını yakalama konusunda cesaretlendirmiş görünüyor.
- **Son geri çekilmenin ardından banka endeksi yılbaşına göre sanayi endeksinden %40'ın üzerinde (2020 başından bu yana %120) negatif ayrıştı.** Bankaların 2021 F/K ve F/DD oranları 2,7x ve 0,3x ile GOÜ benzerlerine göre %70 düzeyinde iskonto taşıyor. Ayrıca yabancı payının tarihsel düşük seviyelerde olması gibi faktörleri de dikkate aldığımızda banka hisselerinde dip seviyelerde olma ihtimalini güçlü görüyoruz. Banka hisselerinde geçen haftaki hareketlilik en azından kısa-orta vadede piyasanın da bu yönde hareket etme niyetini gösteriyor.
- Bu değerlendirmeleri dikkate aldığımızda, 1Ç21 sonuçları beklentinin hayli üzerinde olan ve ayrıca yüklü bir serbest karşılık ayırarak yılın geri kalanında da istikrarlı bir kârlılık hedefleyen **Garanti Bankası'nı %12 ağırlıkla portföye ekliyoruz. Diğer hisse ağırlıklarında bunu dikkate alarak 1-2 puan azaltmalar yaptık.**

Hisse Önerileri

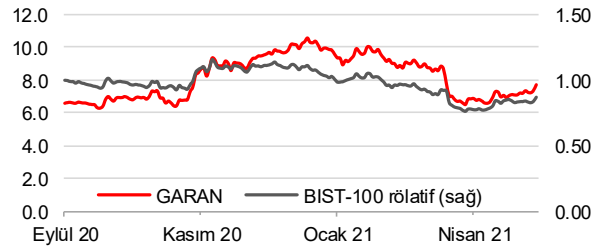
Garanti Bank

Bloomberg Kodu	GARAN TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY12.50
Son kapanış, TL/hisse	7.72
Yukarı potansiyel	%62
Halka açıklık oranı	%48
Piyasa değeri, TL mn	32,424

Finansal veriler	2019	2020	2021T	2022T
Özet BDDK Finansallar, TLmn				
Özsermaye	53,766	62,082	71,042	81,851
Net kar	6,159	6,238	9,600	12,250

Büyüme, y/y				
Özsermaye	%15	%15	%14	%15
Net kar	-%7	%1	%54	%28
F/K	6.2	5.8	3.4	2.6
F/DD	0.7	0.6	0.5	0.4
Özsermaye karlılığı	%12	%11	%14	%16

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%14	-%19	%11	-%24
BIST 100 rölatif	%12	-%14	-%11	-%22
AOİH, TRYmn	1,429	1,930	2,299	1,875



* 7 Mayıs 2021 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Garanti Bankası 1Ç21’de beklentinin %35 üzerinde 2,5 milyar TL net kâr sağladı. Bankanın net faiz marjı, TL fonlama maliyetlerindeki artış ile önceki yılın 150 baz puan altında kalıp yıl başı hedefinden sapsa da, banka yılın geri kalanında toparlanma bekliyor. Aynı şekilde ilk çeyrekte 2021 öngörüsünün altında kalan (ve kâra katkı sağlayan) kredi risk maliyetinin de bir miktar artması öngörülüyor. Banka komisyon gelirleri ve faaliyet giderlerindeki yıllık artışın öngörüldüğü gibi %15’ler düzeyinde olacağını ve vergi oranındaki artışa rağmen öz kaynak kârlılık oranında hedeflenen %17-18 düzeyinin yakalanacağını tahmin ediyor.

Garanti Kasım ayında yurtdışı yerleşiklerin en çok aldıkları banka hissesiydi. Ancak Mart’taki satışta bu pozisyonlar kapatıldı ve bankadaki yabancı payı Mayıs ayı itibarıyla %49 seviyesine geriledi (yılbaşına göre 10 puan azalma).

Bankanın sorunlu kredileri ve yeniden yapılandırılan kredileri toplamı Mart’ta 37 milyar TL oldu (portföyün yaklaşık %11’i). Banka bu riskler için toplam 24 milyar TL’lik karşılık (4,8 milyar TL’lik serbest karşılık dahil) taşıyor. Bu tutar risklerin %71’ine karşılık geliyor.

Bankanın konsolide bazda yasal esneklik uygulanmamış SYR ve çekirdek sermaye oranları %15,8 ve %13,3 düzeyinde bulunuyor. Yasal limit %12,1 ve %8,7 olarak hesaplandığından, banka yaklaşık 18 milyar TL tutarında fazla sermaye taşıyor.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Enflasyon eğiliminde rahatlama kurda istikrar hem net faiz marjını olumlu etkiler, hem de risk primini düşürerek değerlemeye katkı sağlar.

Değerleme:

Bankanın fiyat çarpanları tarihsel düşük seviyelerde bulunuyor.

AK Yatırım Araştırma Takımı

Hakan Aygün	Bankalar, Strateji	hakan.aygun@akyatirim.com.tr +90 212 334 9465
Bora Tezgüler	Biliřim, Demir Çelik, Kimyasallar, Tarım, Savunma Sanayii, Elektronik Perakende	bora.tezguler@akyatirim.com.tr +90 212 334 9467
Bertuğ Tüzün	GYO, Perakende, Çimento Dayanıklı Tüketim, Sağlık	bertug.tuzun@akyatirim.com.tr +90 212 334 9531
Selim Kunter	Havacılık, Otomotiv, Enerji, İçecek İnşaat	selim.kunter@akyatirim.com.tr +90 212 334 9521
Kayahan Demirak	Cam, Telekom, Madencilik, Gıda	Kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr +90 212 334 9509
Özgür Hatipoğlu	Stratejist (Yurt dışı piyasalar)	Ozgur.Hatipoglu@akyatirim.com.tr +90 212 334 9460
Göksel Şişmanlar	Database, Teknik Analiz	Goksel.Sismanlar@akyatirim.com.tr +90 212 334 9466

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz,

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 2021