Garanti Bankası

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 8,34 TL
12-ay Fiyat hedefi: 12,30 TL

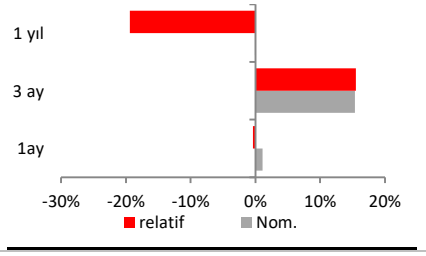
Analist Hakan Aygun
hakan@aygun@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

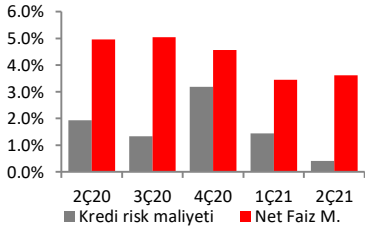
2Ç21 beklenti - gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Net faiz geliri	4.443	-	4.390
Net faiz marjı	%3,6	-	%3,5
Net Kâr	**2.924**	**2.608**	**2.500**
Özkaynaklar	67.305	-	66.230

Hisse Performansı



Marjlar



Karşılık giderlerinin gerilemesi ile net kâr beklentinin üzerinde geldi

- Garanti 2Ç21 net kârını önceki çeyreğe göre %16 artışla 2,9 milyar TL oldu ve böylece analistlerle paylaşılan ortalama 2,6 milyar TL beklentinin üzerinde kâr gerçekleşti. Bu sonuçla 2021 ilk alt aylık net kârı önceki yıla göre %69 artarak 5,45 milyar TL oldu ve öz kaynak kârlılık oranı %16,9'a yükseldi (2020'de %10,8). İkinci çeyrekte 0,8 milyar TL ek karşılık ile birlikte ilk altı ayda toplam serbest karşılık gideri 950 milyon TL'yi buldu. Vergi aktifi nedeniyle etkin vergi oranı 2Ç21'de %15 ve 2021/6'da %16 olarak gerçekleşti.

- Kârın beklentimizden güçlü gelmesi net kredi risk maliyetinin beklentimizin 0,9 milyar TL altında ve iştirak gelir katkısının beklentimizin 0,2 milyar TL üzerinde olmasından kaynaklanıyor. Buna karşılık ayrılan serbest karşılık tutarı da beklentimizin 0,6 milyar TL üzerinde geldi. Diğer gelir tablosu kalemleriyse tahminlerimize çok yakın gerçekleşti.

- Dönem kârının önceki çeyreğe göre artması öncelikle net karşılık giderinin 1,3 milyar TL düşüşle 1 milyar TL'nin altına gelmesi ile sağlandı. Garanti 0,8 milyar TL serbest karşılık ayırarak (1Ç21'de serbest karşılık 150 milyon TL) bunu kısmen kâra yansıttı. Ayrıca net faiz gelirinin TÜFE tahvil etkisiyle 0,5 milyar TL ve komisyon gelirinin 150 milyon TL artması da dikkat çeken olumlu gelişmeler oldu.

- Bankanın 2Ç21 net faiz geliri önceki çeyreğe göre %12 artarak 4.4 milyar TL olurken, 2Ç21'de net faiz marjı da 15 baz puan %3,6 oldu. Böylece ilk altı ayda 2020'ya göre 165 baz puan gerileyen 2021/6 net faiz marjı %3,5 oldu. Garanti yılın ikinci yarısındaki toparlanmayla net faiz marjında 2021 sonundaki gerilemenin 100 baz puana kadar düşeceğini öngörüyor.

Yorum ve öneri: Banka yılın ikinci yarısında net faiz marjında toparlanma ve güçlü seyreden komisyon gelirleri ile artan net kredi risk maliyeti öngörülüyor. Biz de serbest karşılık olmaması şartıyla ikinci altı ayda net kârın ilk yarının üzerinde olmasını bekliyoruz. Yönetimin daha önce %15-16 olarak öngörülen öz kaynak kârlılık oranında yukarı potansiyele işaret etmesi de tahminimizi destekliyor. Böylece net kâr tahminlerini 2021 için %12 artışla 11,8 milyar TL'ye ve 2022 için %15 artışla 15 milyar TL'ye yükselttik. Hissede fiyat hedefini de %6 artışla 12,30 TL olarak güncelledik. Yatırım görüşümüzü 'Endeksin Üzerinde Getiri' olarak koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık artış	1Ç21	Çyrk art.	2021/6	2020/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	4,443	4,821	-7.8%	3,968	12.0%	8,411	9,832	-14.5%
Net Kâr	2,924	1,600	82.8%	2,529	15.6%	5,453	3,231	68.8%
Krediler	337,086	281,095	19.9%	318,587	5.8%	337,086	281,095	19.9%
Menkul Kıymetler	70,083	63,675	10.1%	68,233	2.7%	70,083	63,675	10.1%
Müşteri mevduatı	366,642	273,998	33.8%	330,469	10.9%	366,642	273,998	33.8%
Özkaynaklar	67,305	58,097	15.8%	63,737	5.6%	67,305	58,097	15.8%
Net Faiz Marjı	3.6%	5.0%	-135bps	3.5%	16bps	3.5%	5.2%	-170bps
Net kredi riski	41bps	193bps	-153bps	144bps	-103bps	91bps	271bps	-180bps
Sorunlu kredi oranı	17.2%	12.5%	469bps	18.4%	-125bps	17.2%	12.5%	469bps
SYR	16.6%	17.4%	-81bps	16.6%	6bps	16.6%	17.4%	-81bps
Öz kaynak kârlılığı	17.9%	11.3%	652bps	16.1%	177bps	16.9%	11.6%	531bps

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 dayanılarak 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. 2020