Garanti Bankası

Nötr

Cari fiyat: 23,92 TL
12-ay Fiyat hedefi: 29,80 TL

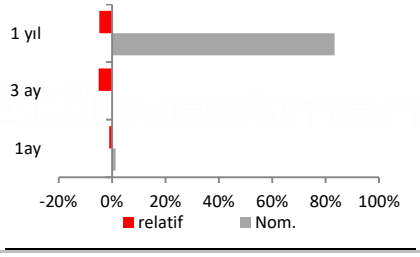
Analist Hakan Aygun
hakan@aygun@akyatirim.com.tr

3Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

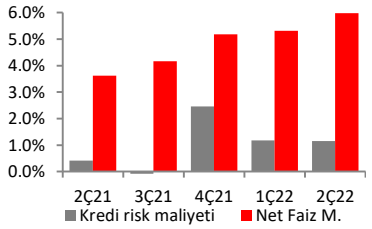
Beklenti - Gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Net faiz geliri	22.487	-	23.100
Net faiz marjı	%9,1	-	%9,6
Net Kâr	**17.511**	**17.000**	**16.800**
Özkaynaklar	131.298	-	131.856

Hisse Performansı



Marjlar



TÜFE tahvili hariç net faiz marjında belirgin olumlu ayrışma

- Garanti BBVA 3Ç22'te 0,5 milyar TL serbest karşılık ayırıp önceki döneme göre %36 artışla 17,5 milyar TL net kâr açıkladı ve 16,8 milyar TL olan net kâr beklentimiz ile 17,0 milyar TL'deki medyan analist tahminini hafifçe geçti. Net kâr 2022/9'da %324 artarak 38,6 milyar TL ve özkaynak kârlılığı %49,2 oldu. Güçlü sonuç faiz ve komisyon gelirinin tahminlerimizi aşmasından kaynaklandı.

- TÜFE öngörüsünün %45'ten %75'e çekilmesi TÜFE'ye endeksli tahvil gelirinde önceki çeyreğe göre 7,4 milyar TL artışa imkan sağladı. Ayrıca TÜFE tahvili hariç (swap dahil) net faiz geliri de 3,1 milyar TL'lik güçlü artış sağladı. Buna göre TÜFE hariç NIM'de 80baz puan, TÜFE dahil NIM'de 370 baz puan artış hesaplıyoruz. Banka özellikle bilançonun 1/3'ünü fonlayan vadesiz mevduatın net faiz marjının rakiplere göre ayrışmasında öne çıktığını vurguladı.

- Sorunlu ve yakın izlemedeki krediler hafif artışla 17,6 milyar TL ve 86 milyar TL oldu, bunların brüt kredilerdeki payları da %2,9 ve %14,3'e geriledi. Toplam karşılık rezervinin (8 milyar TL serbest karşılık dahil) brüt kredilere oranı ise 10 baz puan azalarak %7,0 oldu. Net karşılık giderleri (kur etkisi düzeltilmiş) makro varsayımlardaki güncelleme ile önceki çeyreğe göre %42 artış gösterdi. Buna göre ilk dokuz ayda kredi risk maliyeti de 128 baz puana ulaşmakla birlikte 150 baz puan olan sene başındaki öngörünün altında kaldı.

- Komisyon gelirleri 3Ç22'de %27 ve 2022/9'da %82,5 oranında güçlü arttı. Faaliyet giderleri de sırasıyla 3Ç22'de %32 ve 2022/9'da %79'luk artışlar gösterdi.

- Garanti'nin TL kredi artışı 3Ç22'de %14,6% ve YBG %56,2 olurken, banka makro ihtiyati politikalar çerçevesinde TL sabit getirili menkul kıymet büyüklüğünü de 30 milyar TL'ye (12 milyar TL artış) ve bunun toplam kompozisyondaki payını da %26'ya çıkardı.

Yorum ve öneri: Özellikle çekirdek net faiz marjındaki ve komisyon gelirlerindeki güçlü ivmeyi beğendik. Sonuçların ardından 2022 net kâr beklentimizi %20 artışla 60,5 milyar TL'ye (özk. kârlılığı: %53) ve 12 aylık fiyat hedefimizi %35 artışla 29,80 TL'ye yükseltiyoruz. Ancak hisse önerimizi nispeten sınırlı getiri potansiyeli nedeniyle 'Nötr' olarak aşağı yönlü güncelliyoruz.

Temel finansallar, mn TL	3Ç22	3Ç21	Yıllık artış	2Ç22	Çyrk art.	2022/9	2021/9	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	23,100	5,424	325.9%	12,647	82.6%	45,661	13,835	230.0%
Net Kâr	17,511	3,645	380.4%	12,886	35.9%	38,607	9,098	324.3%
Krediler	584,608	356,615	63.9%	535,590	9.2%	584,608	356,615	63.9%
Menkul Kıymetler	173,960	73,434	136.9%	143,047	21.6%	173,960	73,434	136.9%
Müşteri mevduatı	750,286	381,253	96.8%	649,328	15.5%	750,286	381,253	96.8%
Özkaynaklar	131,298	70,861	85.3%	111,727	17.5%	131,298	70,861	85.3%
Net Faiz Marjı	9.6%	4.2%	542bps	5.9%	365bps	7.1%	3.8%	336bps
Net kredi riski	148bps	-8bps	156bps	115bps	33bps	128bps	56bps	72bps
Sorunlu kredi oranı	2.9%	4.0%	-103bps	3.2%	-23bps	2.9%	4.0%	-103bps
SYR	17.9%	16.1%	177bps	16.5%	137bps	17.9%	16.1%	177bps
Öz kaynak kârlılığı	57.6%	21.1%	3654bps	49.5%	818bps	49.2%	18.4%	3080bps

.

AKInvestment

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