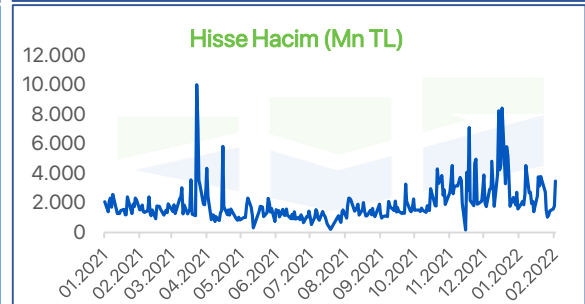
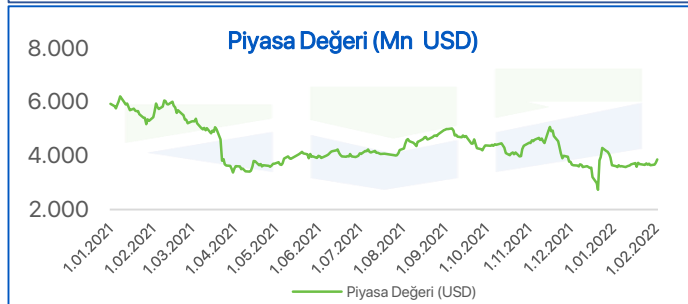
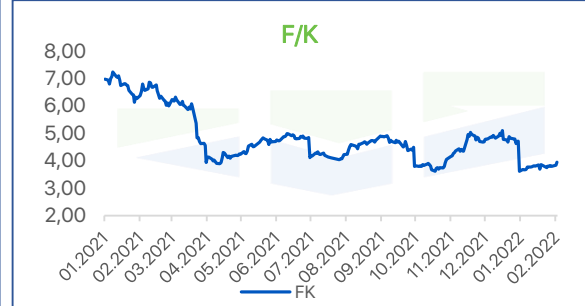
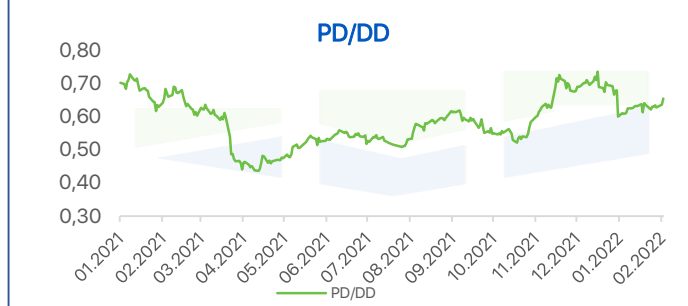
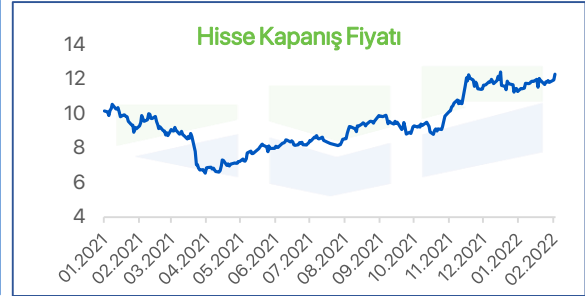
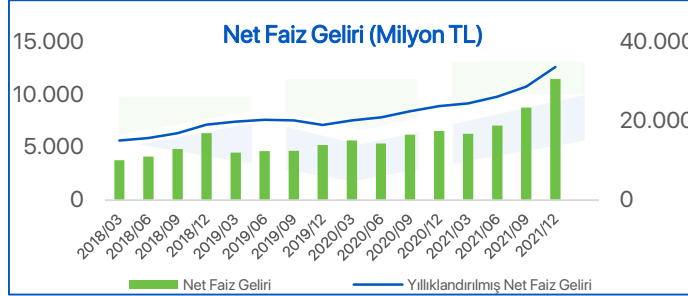
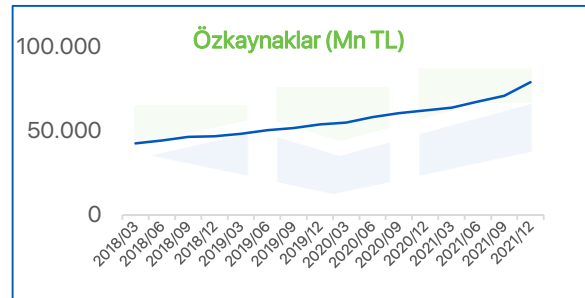
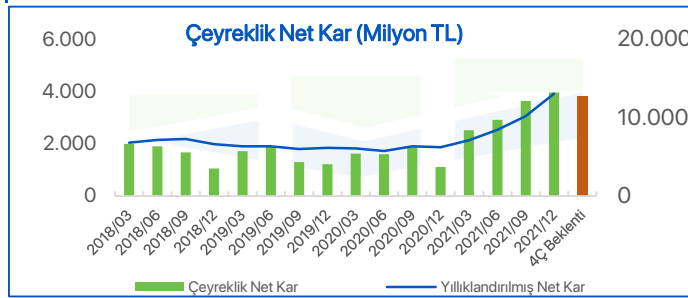


2021/12 FİNANSAL DEĞERLENDİRME

Son Fiyat	Banka Adı	Pay Kodu	P.D (Mn TL)	F/K	PD/DD	H.A. Oranı
12,29	Garanti BBVA	GARAN	51.618	3,95	0,65	50,05

GARAN 4Ç sonuçları serbest karşılıklar göz önüne alındığında piyasa beklentisinin %23 üstünde. 4 milyar TL net kar (3Ç: 3,6 milyar TL) konsensüs beklentisine yakın geldiysede 900 milyon TL serbest karşılık düzeltmesi yapıldığında tahminlerin %23 üzerinde. AKBNK sonuçlarında olduğu gibi, kredi mevduat makası ve TÜFE endeksli kağıtların 80bps ve 30bps Net Faiz Marjı iyileşmesi sağlaması ile 6 milyar TL'den 8,6 milyar TL'ye yükselen Net Faiz Gelirleri karlılığı olumlu etkiledi. Bu olumlu etki, serbest karşılıklar dahil toplamda TL3,6 milyara ulaşan karşılık giderleri ile kısmen dengelendi. Banka'nın 2022 senaryosu AKBNK ile benzer olmasına karşılık (%3,5 büyüme, %30 yıl sonu enflasyon, sabit politika faizi) GARAN hedefleri daha muhafazakar. Kredi büyümesi %25, Net Faiz Marjı iyileşmesi 50-75bps, %25 komisyon geliri artışı ve %20 üzerinde özsermaye karlılığı. Her iki bankanın da hedefleri tutturmaları noktasında en belirleyici faktörler TL fonlama maliyetlerinin sabit kalması ve regülasyon tarafından olumsuz etki gelmemesi olacaktır. GARAN 7,5 milyar TL'ye ulaşan serbest karşılık rezervi sayesinde net karlılık açısından muhtemel dalgalanmalara karşı daha dirençli olabilecektir. Sonuçların kısa vadeli olumlu etki sağlamasını bekliyoruz.



Kaynak: Finnet

Beklentiler konsensüstür

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmemesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.