

GARANTİ BANKASI

GARANTİ BANKASI (GARAN)

Garanti Bankası 3Ç12 konsolide olmayan mali tablolarında 733 mn TL net kar açıkladı. Bir önceki çeyreğe göre net kar %2 artarken yıllık bazda artış %52 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen karın ana nedeni banka'nın bu çeyrekte 452 mn TL gibi oldukça yüksek bir ticari kar rakamı elde etmesinden kaynaklanmıştır. Yüksek ticari kar rakamı nedeniyle banka yine bu çeyrekte 82mn TL seviyesinde serbest karşılık ayırdı.

Özellikle Tüfe'ye endeksli menkul kıymetlerin gelirlerinde yaşanan azalmanın ve kredi mevduat spreadlerinde de beklentilerimizin bir miktar altında seyretmesi net faiz gelirlerinin %20 azalma kaydettiğini düşünmekteyiz.

Komisyon gelirlerinin muhasebeleşmesindeki değişikliklerden dolayı Garanti Bankasının yıllık bazda komisyon gelirlerinin % 1 azaldığını görmekteyiz. Bu değişiklikler olmadığı takdirde, Garanti Bankası bu kalemden yıllık bazda %13 büyüme sağlamış olacaktı.

Garanti Bankası 3Ç12'de çeyreklik bazda TL kredilerini sektör ortalaması olan %3.5'in altında %2 büyütürken, YP tarafında ise krediler sektör ortalaması olan %1,4 üzerinde %3 büyüme kaydetmiştir. Fonlama tarafında ise Garanti bankası TL mevduatlarını yine sektör ortalaması olan %5.1'in üzerinde, %6.3 artırmıştır.

Çeyreklik bazda 4.5 puan azalan menkul kıymet getirileri nedeniyle, bankanın net faiz marjının sabit kalan TL kredi mevduat spreadine rağmen 92 baz puan azaldığını görmekteyiz. Garanti Bankası Menkul kıymet portföyünden yaklaşık 0.9 milyar USD değerinde Eurobond satılması ve faizlerdeki gerilemenin etkisiyle 3Ç12'de 450mn sermaye piyasası işlem karı elde etmiştir. Bankanın düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 35 baz puan artarak 3Ç12'de %3.9 gerilemiştir.

Banka bu çeyrekte sorunlu krediler için 184 milyon TL spesifik karşılık ve mevcut krediler için de 65 milyon TL genel karşılık , 82 milyon TL'lik serbest karşılık ayırdığını da görmekteyiz. Genel olarak bankanın sorunlu krediler oranı yılın ilk dokuz ayında %2,0'ye, sermaye benzeri kredilerdeki oran da %2,8', brüt risk maliyeti de yılın ilk dokuz ayında 97 baz puana ulaşmasına karşın, Basel II'ye göre %17,8 olan SYR ile büyük ölçekli bankalar içindeki en yüksek seviyede bulunmaktadır.

Garanti Bankasında bankacılık sektörü özsermaye maliyetindeki aşağı yönlü revizasyonumuz neticesinden 12 aylık hedef fiyatımız 10,30 TL ve tavsiyemiz TUT yönündedir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.