

**GARANTİ BANKASI 4Ç10**

Garanti Bankası 2010 yılında karını yıllık %6'lık artışla 3,145 mn TL olarak açıklarken, 4Ç10'da açıkladığı 698 mn TL'lik kar hem bizim 716 mn TL hem de piyasa beklentisi 743 mn TL'nin altında gerçekleşmesinde diğer giderlerdeki %34'lük gerilemenin etken olduğunu görmekteyiz.

Beklentileri karşılayamasa da yılın son çeyreğindeki karlılığın nedenleri, takipdeki kredilerde tahsilatlardan dolayı azalan karşılıklar ve menkul kıymet faiz gelirlerinde kaynaklanmaktadır.

Bankanın varlıkları çeyrek bazlı %9'luk artışla 124 milyara ulaşırken, menkul kıymetlerin varlıklar içindeki payı %31,6'ya ve kredilerinde aktif içindeki payının %52,3'e gerilemesine karşın, yüksek getirili perakende kredilere yönelim devam etmektedir.

Bankanın elindeki TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri yılın son çeyreğinde 445 mn TL'ye yükselince, bankanın 2010 yılında TÜFE'ye endeksi bonolardan elde ettiği faiz gelir 1,170 mn TL'ye ulaşmıştır. Bankanın TÜFE'ye endeksli bonolarının oranı %27 seviyesinde bulunurken, toplam değişken faizli menkul kıymetlerin oranı %63'e seviyesindedir.

TÜFE kağıtlarının etkisi ve mevduat maliyetindeki azalma ki banka mevduatla fonlama yerine repo fonlamasını tercih etmesiye fonlama maliyeti %5,1'e gerilemiştir, Garanti Bankasının net faiz marjı %4,6 seviyesine yükselirken, net net faiz gelirleri de 123 mn TL'ye çıkmıştır.

Mevduat tarafında yılın son çeyreğinde Garanti bankası piyasa ortalaması %8,8'in oldukça altında %3,5 seviyesinde büyüme gerçekleştirerek mevduat yarışına katılmayarak yıllık mevduat büyümesini %16 olarak gerçekleştirmiştir.

Kredilerde ise çeyrekl bazlı %8 ve yıllık bazlı %30,4'lük büyüme kaydeden Garanti Bankası, kredi mevduat oranını da %89'a çıkarmıştır. TL kredilerdeki artışın kaynağı KOBİ ve Tüketici kredileri olurken, YP kredilerdeki artış ise ticari ve kurumsal taraftan sağlanmıştır.

Alacak tahsilindeki düzenli artışlar sayesinde Garanti Bankasının takipdeki alacak rasyosu yılın son çeyreğinde %2,9 seviyesine gerilerken bu oranın sektör ortalaması olan %3,56'nın yaklaşık %22 altında olduğuna dikkat çekmek isteriz.

Bankanın dönemsel hesap işletim ücreti ve kredi kartı yıllık ücretlerinin etkisiyle ücret komisyon gelirleri çeyrek bazda %25'lik artışla 530 mn TL 'ye yükselirken ulaşılan bu değer son sekiz çeyreğin en yüksek seviyesidir. Garanti Bankası tahsilatlardaki başarılı performans sayesinde 111 mn TL'lik de diğer faaliyet geliri kaydetmiştir.

Garanti Bankası TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerde %6,5'lük enflasyon hedefine göre yaptığı bütçelemeye karşın enflasyonun bu değer üzerinde gerçekleşmesi banka gelirlerin bütçeleme üzeri gelir elde etmesine imkan tanıyacaktır.

**GARANTİ BANKASI 4Ç10**

**Garanti Bankası 2010 yılı karından 600 mn TL temettü ödemesi yapılmasını ( Hisse başı 0,142 TL) Nisan ayının 4'ündeki genel kurulunun onayına sunacaktır. Garanti Bankasının 2011 yılında mevduat ve kredilerde sırasıyla %16 ve %22'lik artış ve karlılıkta %4'lük düşüş öngörümüzle 2011 yılı tahmini 8,9 F/K ve 1,4 PD/DD ile işlem görürken, hedef fiyatımız 8,60'a göre %18 iskonto içermesinden dolayı ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.**

	<b>GARAN</b> <b>2009/09</b>	<b>GARAN</b> <b>2009/12</b>	<b>GARAN</b> <b>2010/03</b>	<b>GARAN</b> <b>2010/06</b>	<b>GARAN</b> <b>2010/09</b>	<b>GARAN</b> <b>2010/12</b>
	<b>Milyon TL</b>	<b>Milyon TL</b>	<b>Milyon TL</b>	<b>Milyon TL</b>	<b>Milyon TL</b>	<b>Milyon TL</b>
Gerçeğe Uygun D Farkı K/Z Yansıtılan FV (Net)	840	915	1.241	1.912	2.043	980
Satılmaya Hazır Menkul Değerler (Net)	24.334	28.095	28.184	26.927	29.589	32.336
Devlet Borçlanma Senetleri	22.290	26.002	26.077	25.002	27.491	29.708
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler (Net)	7.141	7.346	6.502	6.627	5.656	5.894
<b>KREDİLER</b>	<b>50.144</b>	<b>49.733</b>	<b>53.944</b>	<b>55.998</b>	<b>60.204</b>	<b>64.827</b>
Takipteki Krediler	2.114	2.237	2.115	1.976	2.001	1.939
Özel Karşılıklar (-)	1.724	1.812	1.738	1.622	1.631	1.588
<b>MEVDUAT</b>	<b>58.111</b>	<b>62.808</b>	<b>65.866</b>	<b>67.650</b>	<b>70.179</b>	<b>72.658</b>
Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar	12.142	10.535	5.639	4.681	6.607	11.221
Karşılıklar	1.120	1.043	1.149	1.176	1.265	1.307
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>12.366</b>	<b>13.316</b>	<b>14.579</b>	<b>14.803</b>	<b>15.603</b>	<b>16.475</b>
Menkul Değerler Değer Artış Fonu	1.549	1.611	1.870	1.526	1.802	1.974
MDVYDAF	598	598	598	598	598	598
Diğer Sermaye Yedekleri	773	773	773	773	773	773
Kar Yedekleri	3.224	3.223	3.222	5.833	5.834	5.835
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>100.811</b>	<b>105.462</b>	<b>105.488</b>	<b>108.136</b>	<b>113.502</b>	<b>123.963</b>
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>7.911</b>	<b>10.441</b>	<b>2.486</b>	<b>4.872</b>	<b>6.956</b>	<b>9.500</b>
Kredilerden Alınan Faizler	4.632	6.004	1.306	2.611	3.922	5.309
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	2.892	3.918	1.064	2.019	2.679	3.742
Satılmaya Hazır Menkul Değerlerden	2.100	2.897	844	1.588	1.987	2.857
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerlerden	778	1.003	210	408	652	836
Diğer Faiz Gelirleri	113	148	35	71	101	134
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>4.243</b>	<b>5.361</b>	<b>1.104</b>	<b>2.266</b>	<b>3.482</b>	<b>4.745</b>
Mevduata Verilen Faizler	3.136	3.936	818	1.707	2.661	3.599
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	602	753	121	219	289	411
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	501	668	161	337	527	729
<b>NET FAİZ GELİRİ</b>	<b>3.668</b>	<b>5.080</b>	<b>1.382</b>	<b>2.606</b>	<b>3.475</b>	<b>4.755</b>
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.258	1.643	442	862	1.285	1.816
Alınan Ücret ve Komisyonlar	1.596	2.088	543	1.073	1.611	2.118
Verilen Ücret ve Komisyonlar	337	446	101	212	326	302
<b>Net Ticari Kar/Zarar</b>	<b>806</b>	<b>881</b>	<b>173</b>	<b>246</b>	<b>348</b>	<b>364</b>
Sermaye Piyasası İşlemleri Kar/Zararı (Net)	354	361	122	154	201	202
Türev Finansal İşlemlerden Kar/Zarar	357	379	-179	-31	-4	124
Kambiyo Kar/Zararı (Net)	96	141	230	124	151	38
Diğer Faaliyet Gelirleri	105	279	217	378	527	638
<b>Faaliyet Gelirleri Toplamı</b>	<b>5.916</b>	<b>7.961</b>	<b>2.213</b>	<b>4.096</b>	<b>5.640</b>	<b>7.577</b>
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	1.415	1.613	200	280	468	584
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	1.840	2.570	742	1.417	2.112	3.041
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>2.660</b>	<b>3.779</b>	<b>1.271</b>	<b>2.399</b>	<b>3.060</b>	<b>3.952</b>
Cari Vergi Karşılığı	615	818	387	581	723	974
<b>NET DÖNEM KAR VE ZARARI</b>	<b>2.083</b>	<b>2.962</b>	<b>1.005</b>	<b>1.925</b>	<b>2.447</b>	<b>3.145</b>

**M. Baki ATILAL**  
**Araştırma, Müdür**  
**m.baki@turkishyatirim.com**  
**+ 90 212 315 1071**

**Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza**  
**[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)**  
**[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)**  
**adreslerinden ulaşabilirsiniz.**

