

GARAN	
Sektör	Bankacılık
Fiyat (Son Kapanış)	14,97
Son 1 Yıl En Yüksek	14,99
Son 1 Yıl En Düşük	7,01
Piyasa Değeri mn TL	62.874
Fiili Dolanım %	47,50

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	23,82	26,44	32,83	111,74
USD	24,80	15,07	17,21	17,24
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,51	-0,94	-0,61	14,73

Çarpanlar	F/K	PD/DD
GARAN	3,38	0,65
XBANK	4,55	0,65
XU100	8,07	1,48

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2022/03	2021/03	Fark (%)
Aktifler	851.249	515.336	65
Krediler	491.239	333.511	47
Mevduat	578.085	332.596	74
Net faiz geliri	13.204	6.300	110
Net ücret ve komisyon geliri	2.950	1.859	59
Net kâr/zarar	8.210	2.682	206
Özsermaye	96.711	63.737	52

Oranlar %	2022/03	2021/03	Fark (Puan)
Özsermaye Kârlılığı	10,23	4,52	5,71
Aktif Kârlılığı	1,20	0,58	0,63
Net Faiz Marjı	0,07	0,06	0,01
Takipteki krediler Oranı	3,42	4,47	-1,05
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,84	16,55	1,29

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Bankanın konsolide olmayan finansallarına göre 1Ç22 dönemi net kârı bir önceki yılın dönemine göre %206 artışla 8.210mn TL ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde net ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %59'luk güçlü bir artışla 2.950mn TL, net faiz geliri %110 artışla 13.204mn TL (Swap fonlaması giderleri dâhil 9.914mn TL) seviyesine yükselmiştir. Beklendiği üzere, TÜFE'ye endeksli Hazine tahvillerinin (TÜFEX) net faiz gelirleri üzerindeki pozitif etkisi net bir şekilde görülmektedir. TÜFEX tahvil gelirleri güçlü bir artışla 2022/03 döneminde 3,41mlr TL'ye yükselmiş ve net faiz marjı üzerinde belirgin etkisi olmuştur. Yıllıklandırılmış net faiz marjında sınırlı bir artış görülmektedir. Toplam 53mlr TL civarındaki TÜFEX tahvilleri %40 değerlendirilmiştir. Banka 2022/03 döneminde 6.681mn TL'lik kısmı beklenen kredi zararı karşılıkları olmak üzere toplam 7,789mn TL ile önceki döneme kıyasla %33 daha fazla karşılık ayırmıştır. Bankanın 2022/03 itibarıyla toplam kredileri bir önceki çeyreğe göre %16 artarak 491,24mlr TL olmuştur. Kredilerin 317,62mlr TL kısmı Türk Lirası, 173,62mlr TL kısmı yabancı para cinsi kredilerden oluşmaktadır. Bankanın toplam aktifleri %12 artarak 851,25mlr TL olmuştur. Mevduatlar önceki çeyreğe göre %13 artışla 2022/03 itibarıyla 578,09mlr TL seviyesine yükselmiştir. Türk Lirası cinsi mevduatlar önceki çeyreğe göre %29 artışla 233,21mlr TL olurken yabancı para cinsi mevduatlar %13 artışla 578,09mlr TL olmuştur. Kredilerin mevduatlardan daha hızlı büyümesi dolayısıyla kredi mevduat oranı %82,8'den %85 seviyesine yükselmiştir. Söz konusu dönemde Banka'nın takipteki kredi oranı %3,78'den %3,42'ye gerilemiş olup kayıttan düşülen krediler de dikkate alındığında 31 Mart 2022 itibarıyla %5,39 (Önceki %5,88) seviyesindedir. Özsermaye ve aktif kârlılıkları bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü artış kaydetmiştir. Konsolide finansallarına göre bankanın sermaye yeterlilik oranı %16,55'ten %17,84 seviyesine yükselmiştir. Banka, çarpan analizine göre sektöre kıyasla bir miktar iskontolu fiyatlanmaktadır.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GARAN	14,97	14,50	13,57	12,50	18,20		

Haftanın ilk işlem gününde alımların etkisiyle yukarı yönlü boşluklu açılış yapılmış ve tüm zamanların zirvesi (14,99) test edilmiş. Yukarı yönlü hareketlerde geçmişten gelen yükselen trend direncini (18,20) takip etmekteyiz. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (14,50) izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 17 Aralık 2022 zirvesi takip edilebilir. Teknik açıdan 5 günlük AO (14,50) desteğinin korunması ile yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GARAN	14,50	13,75	12,89	11,69	76,41	109,03	+	+



UYARI: Burada 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilerle dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

