

GARAN	
Sektör	Bankacılık
Fiyat (Son Kapanış)	63,40
Son 1 Yıl En Yüksek	69,20
Son 1 Yıl En Düşük	19,12
Piyasa Değeri mn TL	266.280
Fiili Dolaşım %	13,99

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,65	29,07	8,65	186,48
USD	-1,13	32,18	107,91	69,24
Hisse Perf (XU100'e göre)	-15,45	-9,44	22,76	17,21

Çarpanlar	F/K	PD/DD
GARAN	3,05	1,09
XBANK	3,45	1,07
XU100	6,95	2,07

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2023/12	2023/09	Fark
Aktifler	1.930.055	1.742.966	11%
Krediler	1.066.131	966.428	10%
Mevduat	1.383.704	1.251.556	11%
Net faiz geliri	23.888	19.164	25%
Net ücret ve komisyon geliri	16.266	11.126	46%
Net kâr/zarar	29.754	23.372	27%
Özsermaye	244.797	214.265	14%

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Banka'nın konsolide olmayan finansallarına göre 4Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %27, yıllık %50 artışla 29,75mlr TL seviyesinde gerçekleşerek 23,55mlr TL'lik medyan piyasa beklentisini aşmıştır. Net kâr 2023 yılının tamamında (2023/12) %49 artışla 87,33mlr TL olmuştur.

Net ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü büyüme, net faiz gelirinde TÜFEX desteği

Aynı dönemde net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %46, yıllık %192 artışla 16,27mlr TL, net faiz geliri ise yıllık bazda %17 düşmesine karşın çeyreklik %25 artışla 23,89mlr TL'ye yükselmiştir. 2023/12 döneminde net ücret ve komisyon geliri %145 artarak 40,76mlr TL, net faiz geliri ise %10 azalarak 74,84mlr TL olmuştur. Konsolide finansallara göre 2023/12 itibarıyla Banka'nın menkul kıymet portföyünün %47'sini oluşturan TÜFE'ye endeksli tahvil (TUFEX) gelirleri 4Ç23'te çeyreklik %43 artışla 15,25mlr TL ile %2 büyüyerek 22,68mlr TL'ye ulaşan (Swap maliyetleri dâhil) net faiz gelirine önemli destek sağlamıştır. TÜFEX gelirleri 2023/12 döneminde yıllık %11 artışla 37,33mlr TL olup toplam net faiz gelirinden daha hızlı büyüme kaydetmiştir. TÜFEX değerlendirilmesinde kullanılan TÜFE tahmini yüzde 35'ten yüzde 62'ye yükseldi. Banka'nın konsolide olmayan finansallarına göre çeyreklik swap maliyetleri dâhil net faiz marjı 3Ç23 döneminde %6,0 seviyesinde iken 4Ç23 döneminde %6,2'ye yükselmiştir.

Konsolide olmayan finansallara göre 2023/12 dönemi itibarıyla toplam varlıklar %68 artışla 1,93trln TL, toplam krediler %59 artışla 1,07trln TL ve toplam mevduat %75 artışla 1,38trln TL oldu. Kredilerin yaklaşık %72'si Türk lirası cinsi, %28'si yabancı para cinsi kredilerden oluşurken mevduatın %64'ü Türk Lirası, %26'sı yabancı para cinsi mevduatlardan oluşmuştur. Kredi mevduat oranı 2023/12 döneminde 2023/09'a paralel olarak %77 seviyesinde gerçekleşti. 2023/12 itibarıyla Banka'nın takipteki kredilerinin oranı, kayıttan düşülen krediler de dikkate alınarak hesaplama yapıldığında %2.03 yerine %3.16 olarak ölçülmüştür. 2023/09 döneminde aynı oranlar %1,85 yerine %3,11 olarak ölçülmüştü.

Özsermaye kârlılığındaki artış devam etmiştir

2023 faaliyet planında ortalama özsermaye kârlılığını %28 üzerinde öngören Banka, (Konsolide olmayan finansallara göre) ortalama %44,9, serbest karşılık iptali ile düzeltilmiş olarak %41,4 özsermaye kârlılığı elde etmiştir. 2024 için ortalama %34-36 özsermaye kârlılığı öngörülmektedir. Ortalama aktif kârlılığı oranı %5,6, düzeltilmiş olarak %5,1 olmuştur. Sektörün yükselen faiz oranları nedeniyle marj baskısı altında kalmaya devam etmesine karşın Banka'nın net faiz marjı ve kârlılık oranlarının artış kaydetmesi olumludur.

Sermaye güçlü kalmaya devam etti

Bankanın (Konsolide olmayan) BDDK geçici önlemleri hariç sermaye yeterlilik oranı 2023/09 dönemine göre değişimerek %18,3 olurken çekirdek sermaye yeterlilik oranı %16,1'den %16,3 seviyesine yükselmiştir. Güçlü kâr artışı, kur etkisi ile piyasa ve kredi riskinden oluşan negatif etkileri büyük oranda karşılayarak sermayenin güçlü kalmasında etkili olmuştur. Banka'nın 4Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GARAN	64,00	63,66	60,84	57,62	69,20	83,45	-

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 63,66 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 57,62 seviyelerinin üzerinde fiyatlanmaktadır. Hacim indikatörü düşük seyretmekte olup teknik göstergeler yatay görünümde bulunmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (69,20) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesiyle yukarı yönlü hareketler görülebilir, yükselen trend direnç bölgesi (yeşil) 83,45 hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (63,66) desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak Mayıs 2023 tarihinden başlayan yükselen trend desteğini (siyah) 60,84 takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GARAN	63,66	57,62	49,94	27,10	64,83	113,20		



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 bilgilere 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. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

