Garanti Bankası (GARAN) 2024 4. Çeyrek Bilanço Analizi

[**GARAN**](https://www.gcmyatirim.com.tr/borsa/hisse/garan-hisse-turkiye-garanti-bankasi-a-s) 4Ç24'de beklentilerin hafif altında 25,241 milyon TL kâr açıkladı. Foreks anketine göre beklentiler 24.710 mn TL seviyesindeydi. Net kar geçen yıl aynı çeyreğe göre -15.2% azalış gösterdi. Bu sonuçla banka 2024 yılını 5.5% artışla 92 milyar TL net kârla kapadı.

GARAN 12 aylık dönemde aktifleri 2023 sonuna göre 35.1%  büyüdü ve 2,608 milyar TL seviyesine ulaştı.  Ortalama aktif kârlılığı 3.5% oldu. Bu oran 2023 sonunda 4.9% seviyesindeydi.

Aynı dönemde kredi büyüklüğü 2023 sonuna göre 47.8% artarak 1,506 milyar TL seviyesine ulaştı. Net faiz gelirlerinin, kredilere oranı 21.00% seviyesinden 33.20% seviyesine yükseldi. Kredilerden alınan faizlerin ortalama kredilere oranı ise 29.2% seviyesinden 18.3% seviyesine düştü.

Bankanın net faiz marjı %4.1 seviyesinde oluştu. 2023 yılında net faiz marjı %5.1 seviyesindeydi. 4Ç24 dönemindeki net faiz marjı %4.8 seviyesinde gerçekleşti.

Mevduatlar 2023 sonuna göre 31.6% (yıllık 31.6%) artarak 1,821 milyar TL oldu. Kredi / Mevduat oranı yılbaşında 73.6% seviyesinden 82.7% seviyesine yükseldi.

Banka'nın özkaynakları bu dönemde 34.8% artışla 329.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ortalama özkaynak kârlılığı 44.5% seviyesinden 32.5% seviyesine düştü.

Takibe dönüşüm oranı 2.2% seviyesinde seyretti. Sermaye yeterlik rasyosu ise 18.2 oldu. Bu oran 2023 yılında 16.5 seviyesindeydi.

**2025 beklentileri**

Banka yatırımcı sunumunda 2025 beklentilerini paylaştı. Buna göre TÜFE üzerinde TL kredi büyümesi, %10-12 Yabancı Para Kredi büyümesi, Net Faiz Marjında 3 puanlık artış ve Komisyon gider oranının %80-85 seviyesinde olmasını planlıyor. Ortalama Özsermaye Karlılığı beklentisi ise %30-32 seviyesinde bulunuyor.

Hisse 6.14x f/k ve 1.72x pd/dd piyasa çarpanları ile işlem görmekte. Banka sektör ortalamaları f/k için 7.97x ve pd/dd için 1.80x seviyelerinde bulunuyor. Finansal sonuçların hisse üzerine nötr etki yaratmasını bekliyoruz.                 Garan Bankası için 130.57TL olan hedef fiyatımızı beklentilere bağlı olarak ve modelin zaman ilerlemesi etkisi ile 142.43TL seviyesine revize ediyoruz. Garanti Bankasını 12/07/2024 tarihinde Model Portföyümüzden çıkarmıştık. Banka en beğendiğimiz bankalar arasında bulunmakla birlikte mevcut fiyatın cazip olmadığını düşünüyoruz.