

GARANTİ BBVA 3Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

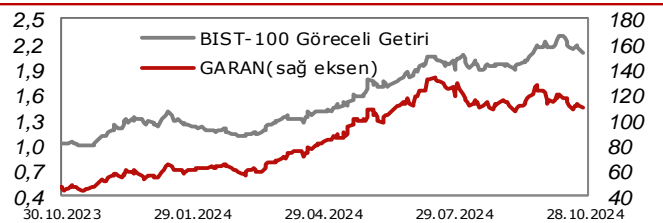
"Garanti BBVA'nın 3Ç2024'deki Net Dönem Karı 22,1 Milyar TL ile Beklentilerin Biraz Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 155,50TL

| Reuters/Bloomberg | GARAN.IS/GARAN.TI | | |
|---------------------------------|---------------------|-----------|----------|
| Sektör | Bankalar | | |
| Dahil Olduğu Ulusal Endeksler | XU030, XU050, XU100 | | |
| İşlem Gördüğü Pazar | Yıldız Pazar | | |
| Fiyat | 108,50 TL | 3,2 USD | |
| BİST 100 | 9.007 | 263 USD | |
| TL/\$ (TCMB Alış) | 34,189 | | |
| Düşük / Yüksek Son 1 Yıl | 43,92 TL | 132,90 TL | |
| Hisse Adedi (mn) | 4.200 | | |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 455.700 TL | | |
| Fiili Dolaşımındaki Pay Oranı | 14,0% | | |
| Halka Açıklık | 14,0% | | |
| Yabancı Yatırımcı Takas Oranı | 8,2% | | |
| Yerli Yatırımcı Takas Oranı | 91,8% | | |
| TL Getiri | 1 Aylık | 3 Aylık | 1 Yıllık |
| Garanti | -11,4% | -8,5% | 134,2% |
| BİST-100 | -6,8% | -15,8% | 16,8% |
| BİST-100 Göreceli | -4,9% | 8,6% | 100,6% |
| Günlük Ort. İş. Hac.mn TL | 2.485 | | |
| (mn TL) | 2Ç2024 | 3Ç2024 | % Değ. |
| Aktifler | 2.313.106 | 2.496.244 | 7,9% |
| Krediler | 1.309.101 | 1.437.075 | 9,8% |
| Mevduat | 1.601.677 | 1.735.834 | 8,4% |
| Özsermaye | 279.319 | 302.648 | 8,4% |
| Net Faiz Geliri | 26.195 | 24.880 | -5,0% |
| Net Kar / Zarar | 22.522 | 22.095 | -1,9% |
| | | F/K | PD/DD |
| Garanti | | 4,71 | 1,51 |
| BİST-Banka | | 5,07 | 1,17 |
| BİST-100 | | 6,13 | 1,29 |
| EMEA Bank** | | 8,63 | 1,08 |
| Ortaklık Yapısı (İlk 2) | Pay Oranı | | |
| Diğer | 14,0% | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 86,0% | | |

HİSSE PERFORMANSI



*30.10.2024 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Garanti Bankası'nın 3Ç2024'deki net dönem karı çeyrek bazda hafif azalarak 22.095mn TL'ye gerilemiş ve piyasanın kar beklentisi olan 21.191mn TL'nin biraz üzerinde gerçekleşmiştir. Bizim kar beklentimiz ise 19.098mn TL idi. Karşılık giderleri ile ticari karın beklentimizden iyi gelmesi tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur. Öte yandan Banka'nın net dönem karı yıllık olarak %5,5 oranında gerilemiştir.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 9A2024'teki net dönem karı yıllık %16,3 oranında artarak 66.934mn TL olmuştur.

TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyon %40'dan %45'e çıkarken, bu kağıtlardan elde edilen gelir çeyrek bazda %39 oranında artarak 13milyar TL'ye çıkmıştır. Ancak, yüksek mevduat giderleri nedeniyle net faiz gelirleri %5 oranında düşerek 24,9milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, net ücret ve komisyon gelirleri aynı dönemde %18,1 oranında artarak 25,4milyar TL'ye çıkmıştır. Azalan swap maliyetleri (12,8milyar TL'den 6,7milyar TL'ye) sonrasında 3,3milyar TL'lik ticari zarardan 3,7milyar TL ticari kara geçilmesi karı desteklerken, karşılık giderlerindeki düşüş de karı destekleyen bir diğer unsur olmuştur. Maaş artışları ve artan kampanya harcamaları nedeniyle operasyonel giderler %18,2 oranında artarak 24,2milyar TL'ye çıkmıştır. Diğer faaliyet gelirlerinde, sorunlu kredi satışından elde edilen 445mn TL'lik gelire karşın önceki çeyrekte 1,5milyar TL'lik gayrimenkul yeniden değerlendirilmesinin bu çeyrekte olmamasının da etkisiyle bu kalemden elde edilen gelir azalmıştır.

Garanti Bankası'nın üçüncü çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) yaklaşık 60 baz puan daralarak %4,5'e inmiştir. Öte yandan, Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %30,4 ve %3,7 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte bu oranlar sırasıyla %33,7 ve %4,0 idi. Son olarak, Garanti Bankası'nın takipteki krediler oranı, 28 baz puan artarak %2,19'a çıkmıştır.

Kredi mevduat oranı
%82,8...

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %8,9 oranında artarken (toplam TL krediler 1.046mn TL), tüketici kredileri %12,9, kredi kartları ise %14,9) oranında büyümüştür. Kredi kartlarında pazar payı 70 baz puan artarak %22,6 olurken, bireysel kredilerde pazar payı 80 baz puan yükselerek %20,9'a çıkmıştır. TL işletme kredilerin büyümesi ise yalnızca %1 olmuş ve pazar payı hafif azalarak %20 olarak gerçekleşmiştir. YP kredilerde Dolar bazlı yüksek haneli artış yaşanmıştır. Öte yandan, TL mevduatlar %7,3 oranında artmış ve 1.169milyar TL'ye yükselmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyreksel bazda 110 baz puan artarak %82,8'e çıkmıştır.

| Özet Finansallar Solo (mn TL) | 3Ç2023 | 9A2024 | 4Ç2023 | 1Ç2024 | 2Ç2024 | 3Ç2024 | 9A2024 | 3Ç24-2Ç24 Değ. | 3Ç24-3Ç23 Değ. |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|----------------|
| Aktif | 1.742.966 | 1.742.966 | 1.930.055 | 2.164.981 | 2.313.106 | 2.496.244 | 2.496.244 | 6,8% | 38,6% |
| Krediler | 966.428 | 966.428 | 1.066.131 | 1.222.326 | 1.309.101 | 1.437.075 | 1.437.075 | 7,1% | 48,0% |
| Takipteki Krediler | 17.883 | 17.883 | 21.654 | 23.058 | 24.994 | 31.445 | 31.445 | 8,4% | 33,7% |
| Menkul Kıymetler | 264.617 | 264.617 | 292.776 | 335.211 | 352.439 | 357.899 | 357.899 | 5,1% | 44,1% |
| Mevduat | 1.251.556 | 1.251.556 | 1.383.704 | 1.505.821 | 1.601.677 | 1.735.834 | 1.735.834 | 6,4% | 31,3% |
| Özsermaye | 214.265 | 214.265 | 244.797 | 255.335 | 279.319 | 302.648 | 302.648 | 9,4% | 48,9% |
| Net Kar | 23.372 | 57.577 | 29.754 | 22.316 | 22.522 | 22.095 | 66.934 | 0,9% | 21,9% |
| Ortalama Özsermaye Karlılığı | 46,5% | 44,4% | 51,9% | 35,7% | 33,7% | 30,4% | 34,5% | -330bp | -1620bp |
| Ortalama Aktif Karlılık | 5,5% | 5,4% | 6,5% | 4,4% | 4,0% | 3,7% | 4,2% | -30bp | -180bp |
| Net Faiz Marjı | 4,93% | 5,1% | 5,60% | 4,14% | 5,04% | 4,45% | 4,8% | -59bp | -48bp |
| Takipteki Krediler Oranı | 1,85% | 1,85% | 2,03% | 1,89% | 1,91% | 2,19% | 2,19% | 28bp | 34bp |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 18,26% | 18,26% | 20,57% | 18,08% | 17,78% | 19,01% | 19,01% | 123bp | 70bp |

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı
%2,19...

Garanti Bankası'nın takipteki krediler oranı, sorunlu kredi satışına karşın yeni takipteki kredi girişleriyle birlikte 28 baz puan artarak %2,19'a çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı ise 110 baz puan düşerek %62,9'a gerilemiştir. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde BDDK geçici düzenlemeleri dahil çeyrekse bazda 123 baz puan iyileşerek %19,01 olarak gerçekleşmiştir. (BDDK'nın geçici düzenlemelerin sermaye yeterlilik oranı üzerindeki katkısı yaklaşık %1,4)

Özkaynak karlılık beklentisi korunmuştur...

Garanti Bankası, yıl sonu ortalama özkaynak karlılığı tahmini olan orta %30'lar seviyesini korumuştur. TL kredi büyümesi tahmini (yaklaşık TÜFE kadar), kur hariç net kredi risk maliyeti beklentisi olan 125 baz puan ve ">ortalama TÜFE" olan operasyonel giderler öngörüsü de aynı kalmıştır. Diğer yandan, artan talep nedeniyle YP kredi büyümesinde (Tahmin düşük tek haneli büyüme idi) ve kredi kartı hacmindeki beklentiler nedeniyle net ücret ve komisyon gelirlerinde (Tahmin: >ortalama TÜFE idi) yukarı yönlü risklerin olduğu belirtilmiştir. Son olarak, net faiz marjında sıkışan makro ihtiyati tedbirler nedeniyle aşağı yönlü riskler öngörülmüştür. Banka'nın yıl sonu net faiz marjı (swap giderleri dahil) tahmini "yatay" idi. Öte yandan, 2025 yılında net risk maliyetinin 2 - 2,5 puan aralığına çıkabileceği öngörülmüşken, daha çok tüketici tarafında sorunlu kredi artışı olabileceği ancak bunun regülasyonların da desteğiyle stabil hale gelebileceği belirtilmiştir. Kobi kredilerinde çok fazla sorunlu kredi olmadığı diğer yandan ticari tarafta ise iyi konumda olduklarını söylemişlerdir. Bu yıl kadar güçlü olmasa da önümüzdeki yıl net ücret ve komisyon gelirlerinde enflasyonun biraz üzerinde büyüme hedeflenmektedir. Net faiz marjının ise bu yıldan daha iyi olabileceği belirtilmiştir. Son olarak, önümüzdeki aylarda sermaye benzeri tahvil ihracına çıkılması düşünülmektedir.

| Garanti Bankası Solo Bilanço (mn TL) | 3Ç2023 | 9A2024 | 4Ç2023 | 1Ç2024 | 2Ç2024 | 3Ç2024 | 9A2024 | 3Ç24-2Ç24 Değ. | 3Ç24-3Ç23 Değ. |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 391.428 | 391.428 | 430.475 | 452.026 | 488.882 | 523.211 | 523.211 | 7,0% | 33,7% |
| Krediler | 966.428 | 966.428 | 1.066.131 | 1.222.326 | 1.309.101 | 1.437.075 | 1.437.075 | 9,8% | 48,7% |
| TL | 699.283 | 699.283 | 767.832 | 890.962 | 960.694 | 1.046.444 | 1.046.444 | 8,9% | 49,6% |
| YP | 267.144 | 267.144 | 298.299 | 331.364 | 348.407 | 390.632 | 390.632 | 12,1% | 46,2% |
| YP - USD | 9.759 | 9.759 | 10.147 | 10.272 | 10.609 | 11.459 | 11.459 | 8,0% | 17,4% |
| USD/TRY | 27,3752 | 27,3752 | 29,3973 | 32,2596 | 32,8417 | 34,0900 | 34,0900 | 3,8% | 24,5% |
| Tüketici Kredileri | 163.671 | 163.671 | 182.179 | 202.330 | 225.376 | 254.406 | 254.406 | 12,9% | 55,4% |
| Konut Kredileri | 35.193 | 35.193 | 34.866 | 37.965 | 40.350 | 49.464 | 49.464 | 22,6% | 40,5% |
| Taahhüt Kredileri | 10.156 | 10.156 | 13.495 | 13.145 | 13.393 | 12.096 | 12.096 | -9,7% | 19,1% |
| İhtiyaç ve Diğer Krediler | 96.043 | 96.043 | 105.636 | 113.917 | 122.130 | 129.203 | 129.203 | 5,8% | 34,5% |
| Kredili Mevduat Hesabı | 21.813 | 21.813 | 27.643 | 36.544 | 48.682 | 62.663 | 62.663 | 28,7% | 187,3% |
| Toplam Kredi Kartları | 213.011 | 213.011 | 241.275 | 287.609 | 313.154 | 359.073 | 359.073 | 14,7% | 68,6% |
| Diğer Krediler | 589.745 | 589.745 | 642.677 | 732.388 | 770.571 | 823.597 | 823.597 | 6,9% | 39,7% |
| Takipteki Krediler | 17.883 | 17.883 | 21.654 | 23.058 | 24.994 | 31.445 | 31.445 | 25,8% | 75,8% |
| Takibe Dönüşen Yeni Kredi | 3.347 | 7.474 | 6.313 | 6.504 | 6.820 | 11.138 | 24.461 | 63,3% | 232,8% |
| Aktiften Silinen | 175 | 1.104 | 162 | 1.099 | 240 | 1 | 1.340 | -99,7% | -99,6% |
| Tahsilat | 3.117 | 5.662 | 2.468 | 2.104 | 2.433 | 3.051 | 7.588 | 25,4% | -2,1% |
| Özel Karşılıklar | 12.454 | 12.454 | 14.646 | 15.023 | 16.006 | 19.771 | 19.771 | 23,5% | 58,7% |
| Menkul Kıymetler | 264.617 | 264.617 | 292.776 | 335.211 | 352.439 | 357.899 | 357.899 | 1,5% | 35,3% |
| Toplam Aktifler | 1.742.966 | 1.742.966 | 1.930.055 | 2.164.981 | 2.313.106 | 2.496.244 | 2.496.244 | 7,9% | 43,2% |
| Mevduat | 1.251.556 | 1.251.556 | 1.383.704 | 1.505.821 | 1.601.677 | 1.735.834 | 1.735.834 | 8,4% | 38,7% |
| TL | 782.600 | 782.600 | 882.489 | 921.843 | 1.090.250 | 1.169.324 | 1.169.324 | 7,3% | 49,4% |
| YP | 468.956 | 468.956 | 501.216 | 583.978 | 511.427 | 566.510 | 566.510 | 10,8% | 20,8% |
| YP - USD | 17.131 | 17.131 | 17.050 | 18.102 | 15.572 | 16.618 | 16.618 | 6,7% | -3,0% |
| Alınan Krediler | 40.465 | 40.465 | 44.058 | 47.583 | 46.550 | 46.266 | 46.266 | -0,6% | 14,3% |
| Para Piyasasına Borçlar | 38.635 | 38.635 | 43.454 | 80.127 | 116.949 | 100.656 | 100.656 | -13,9% | 160,5% |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler | 5.694 | 5.694 | 5.241 | 6.131 | 4.524 | 14.399 | 14.399 | 218,3% | 152,9% |
| Özkaynaklar | 214.265 | 214.265 | 244.797 | 255.335 | 279.319 | 302.648 | 302.648 | 8,4% | 41,2% |
| Ödenmiş Sermaye | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 4.200 | 0,0% | 0,0% |
| Toplam Pasif | 1.742.966 | 1.742.966 | 1.930.055 | 2.164.981 | 2.313.106 | 2.496.244 | 2.496.244 | 7,9% | 43,2% |
| Garanti Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç2023 | 9A2023 | 4Ç2023 | 1Ç2024 | 2Ç2024 | 3Ç2024 | 9A2024 | 3Ç24-2Ç24 Değ. | 3Ç24-3Ç23 Değ. |
| Net Faiz Gelirleri | 19.164 | 50.948 | 23.888 | 19.662 | 26.195 | 24.880 | 70.738 | -5,0% | 29,8% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 11.126 | 24.498 | 16.266 | 18.733 | 21.502 | 25.393 | 65.628 | 18,1% | 128,2% |
| Temettü Gelirleri | 26 | 36 | 28 | 5 | 101 | 13 | 119 | -86,8% | -48,3% |
| Menkul Kıymet Alım-Satım Gel. | 6.953 | 24.296 | 3.502 | 4.875 | -3.326 | 3.703 | 5.252 | -211,3% | -46,7% |
| Diğer Faliyet Gelirleri | 7.896 | 21.193 | 7.703 | 12.329 | 11.650 | 3.611 | 27.591 | -69,0% | -54,3% |
| Karşılık Gideri | 6.393 | 27.074 | 8.523 | 14.957 | 11.956 | 10.370 | 37.283 | -13,3% | 62,2% |
| Operasyonel Giderler | 12.115 | 33.017 | 14.655 | 18.704 | 20.445 | 24.160 | 63.309 | 18,2% | 99,4% |
| Personel Giderleri | 4.658 | 12.205 | 5.215 | 7.363 | 7.685 | 9.316 | 24.363 | 21,2% | 100,0% |
| Personel Dışı Giderler | 7.457 | 20.812 | 9.440 | 11.341 | 12.760 | 14.844 | 38.946 | 16,3% | 99,1% |
| Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir | 3.589 | 9.154 | 4.804 | 4.502 | 4.871 | 5.148 | 14.520 | 5,7% | 43,4% |
| Vergi Karşılığı | 6.873 | 12.457 | 3.259 | 4.129 | 6.069 | 6.125 | 16.323 | 0,9% | -10,9% |
| Net Kar ve Zarar | 23.372 | 57.577 | 29.754 | 22.316 | 22.522 | 22.095 | 66.934 | -1,9% | -5,5% |
| Ortalama Özkaynak Karlılık | 46,5% | 44,4% | 51,9% | 35,7% | 33,7% | 30,4% | 34,5% | -330bp | -1620bp |
| Ortalama Aktif Karlılık | 5,5% | 5,4% | 6,5% | 4,4% | 4,0% | 3,7% | 4,2% | -30bp | -180bp |
| Net Faiz Marjı | 4,93% | 5,1% | 5,60% | 4,14% | 5,04% | 4,45% | 4,8% | -59bp | -48bp |
| Takipteki Krediler Oranı | 1,85% | 1,85% | 2,03% | 1,89% | 1,91% | 2,19% | 2,19% | 28bp | 34bp |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 18,26% | 18,26% | 20,57% | 18,08% | 17,78% | 19,01% | 19,01% | 123bp | 70bp |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 69,6% | 69,6% | 67,6% | 65,2% | 64,0% | 62,9% | 62,9% | -110bp | -670bp |
| Kredi Mevduat Oranı | 77,2% | 77,2% | 77,0% | 81,2% | 81,7% | 82,8% | 82,8% | 110bp | 560bp |
| TL Kredi Mevduat Oranı | 89,4% | 89,4% | 87,0% | 96,7% | 88,1% | 89,5% | 89,5% | 140bp | 10bp |
| Menkul Kıymetler/Top. Aktifler | 15,2% | 15,2% | 15,2% | 15,5% | 15,2% | 14,3% | 14,3% | -90bp | -90bp |
| Özkaynak/Top. Aktifler | 12,3% | 12,3% | 12,7% | 11,8% | 12,1% | 12,1% | 12,1% | 0bp | -20bp |
| Mevduat/Top. Pasifler | 71,8% | 71,8% | 71,7% | 69,6% | 69,2% | 69,5% | 69,5% | 30bp | -230bp |
| Net Faiz Geliri/Top. Gelirler | 42,4% | 42,4% | 46,5% | 35,4% | 46,7% | 43,2% | 41,8% | -350bp | 80bp |
| Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel. | 24,6% | 24,6% | 31,7% | 33,7% | 38,3% | 44,1% | 38,8% | 580bp | 1950bp |
| Gider / Gelir | 28,6% | 28,6% | 30,8% | 41,4% | 41,8% | 46,1% | 43,2% | 430bp | 1750bp |

Kaynak: Ziraat Yatırım, Garanti Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.