

## GARANTİ BBVA 1Ç2023 Sonuçları

HARUN DERELİ hdereli@ziraatyatirim.com.tr

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

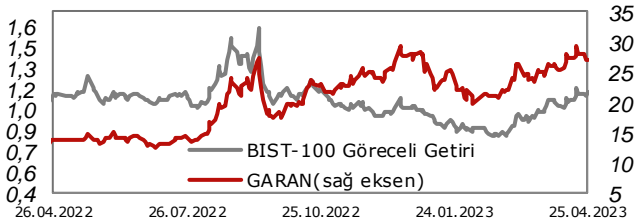
**"Garanti BBVA'nın 1Ç2023'deki Net Dönem Karı 15,7 milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**

## Öneri : "AL"

## Hedef Hisse Fiyatı : 40,80TL

Reuters/Bloomberg	GARAN.IS/GARANTI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	28,00 TL	1,4 USD	
BİST 100	4.790	247 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	19,403		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	12,51 TL	29,50 TL	
Hisse Adedi (mn)	4.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	117.600 TL		
Fiili Dolaşım daki Pay Oranı	14,0%		
Halka Açıklık	14,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	7,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	92,7%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Garanti	12,3%	26,5%	105,6%
BİST-100	-4,2%	-7,7%	95,4%
BİST-100 Göreceli	17,2%	37,1%	5,2%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	1.313		
(mn TL)	4Ç2022	1Ç2023	% Değ.
Aktifler	1.152.172	1.307.935	13,5%
Krediler	669.401	737.720	10,2%
Mevduat	790.664	909.236	15,0%
Özsermaye	152.685	173.817	13,8%
Net Faiz Geliri	28.798	16.369	-43,2%
Net Kar / Zarar	19.902	15.735	-20,9%
	F/K	PD/DD	
Garanti	1,78	0,68	
BİST-Banka	2,07	0,69	
BİST-100	5,21	1,62	
EMEA Bank**	8,66	0,93	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	14,0%		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	86,0%		

## HİSSE PERFORMANSI



\*27.04.2023 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

Garanti BBVA'nın 2023 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı çeyreksel bazda %20,9 oranında azalarak 15.735mn TL'ye gerilemiş; ancak hem bizim beklentimiz olan 11.232mn TL hem de piyasa beklentisi olan 13.142mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminimizdeki sapmada ticari kar ile net faiz gelirlerinin beklentimizin üzerinde gelmesi etkili olmuştur. Banka'nın yıllık olarak karı ise %91,7 oranında artış göstermiştir.

Garanti BBVA'nın ilk çeyrekteki net faiz gelirleri, geçen yılın son çeyreğine göre %43,2 oranında gerileyerek 16,4milyar TL olmuştur. Bu düşüşte %35,1 oranında artarak 14,6 milyar TL'ye çıkan mevduat giderleri ile %53,8 oranında düşerek 8,1 milyar TL'ye gerileyen menkul kıymet gelirleri (TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelir 15,3 milyar TL'den 5,6milyar TL'ye gerilemiştir.) önemli etken olmuştur. Net ücret ve komisyon gelirleri ise %9,4 oranında artarak 6,1 milyar TL'ye çıkan Banka'nın ticari karı %140 oranında yükselmiş ve 4,2 milyar TL olmuştur. Swap fonlama gideri 1,5milyar TL'den 0,6milyar TL'ye düşerken, alım satım gelirlerindeki olumlu görüntüsünün katkısı sürmüştür. Öte yandan, karşılık giderleri %50,2 oranında yükselerek 9,7 milyar TL'ye ulaşırken, 650mn TL'lik deprem bağışıyla birlikte operasyonel giderler %36,1 oranında artarak 10,4milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, artan iştirak gelirleri ve düşen vergi giderleri karın daha düşük gelmesini engellemiştir.

Banka'nın net faiz marjı, düşen enflasyona endeksli tahvil gelirleri ile artan mevduat maliyetleri ve TL ticari kredilerdeki fiyat tavanı kaynaklı olarak 522 baz puan düşerek %5,64'e gerilemiştir. Ortalama özkaynak ve aktif karlılık oranı ise sırasıyla %38,6 ile %5,1 olarak gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte bu oranlar sırasıyla %56,1 ve %7,1 olmuştur. Öte yandan, Banka'nın sermaye yeterlilik oranı çeyreksel bazda yaklaşık 110baz puanlık düşüşle %17,8'e (BDDK'nın geçici düzenlemeleri hariç) gerilemiştir. Net karın 150 baz puan katkısı olsa da, piyasa ve kredi riskinin 136 baz puan, operasyonel riskin 105 baz puan ve temettünün 84 baz puan sermayeye yeterlilik oranına negatif etkisi olmuştur.

**Kredi Mevduat oranı %81,1...**

Çeyrekssel bazda Garanti BBVA'nın TL kredileri %10,2 oranında büyüyerek 1Ç2023'de 544,8 milyar TL'ye çıkarken, tüketici kredileri %16,1 oranında artış kaydetmiştir. TL işletme kredileri yatay kalırken, kredi kartları %28,4 oranında artış kaydetmiştir. Garanti Bankası'nın TL kredilerdeki pazar payı hafif düşmüştür. Öte yandan, toplam TL menkul kıymetler içerisindeki TÜFE endeksli tahvillerin payı %54 olmuştur. Önceki çeyrekte bu oran %65 idi. Mevduatlar tarafında ise TL mevduatlar %32,3 oranında büyümüştür. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı 360baz puan düşerek %81,1 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	1Ç23-4Ç22 Değ.	1Ç23-1Ç22 Değ.
Aktif	851.249	981.659	1.092.880	1.152.172	1.307.935	13,5%	53,6%
Krediler	491.239	553.048	602.239	669.401	737.720	10,2%	50,2%
Takipteki Krediler	16.821	17.458	17.631	17.613	17.856	1,4%	6,2%
Menkul Kıymetler	124.303	143.617	174.434	187.992	226.778	20,6%	82,4%
Mevduat	578.085	658.684	754.521	790.664	909.236	15,0%	57,3%
Özsermaye	96.711	111.727	131.298	152.685	173.817	13,8%	79,7%
Net Kar	8.210	12.886	17.511	19.902	15.735	-20,9%	91,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	37,2%	49,5%	57,6%	56,1%	38,6%	-1750bp	140bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,1%	5,6%	6,8%	7,1%	5,1%	-200bp	100bp
Net Faiz Marjı	6,91%	7,19%	10,45%	10,86%	5,64%	-522bp	-127bp
Takipteki Krediler Oranı	3,42%	3,16%	2,93%	2,63%	2,42%	-21bp	-100bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,71%	18,40%	19,93%	20,60%	18,03%	-257bp	-168bp

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

**Takipteki kredi oranı  
%2,42...**

Garanti'nin takipteki krediler rasyosu, aktiften sorunlu kredi silinmesi (725,6mn TL) ve kredilerdeki büyümenin de desteğiyle 21 baz puan düşerek %2,42'ye gerilemiştir. Öte yandan, Banka'nın takipteki krediler karşılık oranı 180 baz puan azalarak %70,4 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın ikinci grup kredilerin oranı depremin etkisiyle 40 baz puan artarak %15,5'e çıkmıştır. Son olarak, kur etkisi hariç net toplam kredi risk maliyeti 50 baz puan düşerek %1,0 olmuştur.

<b>Garanti Bankası Solo Bilanço (mn TL)</b>	<b>1Ç2022</b>	<b>2Ç2022</b>	<b>3Ç2022</b>	<b>4Ç2022</b>	<b>1Ç2023</b>	<b>1Ç23-4Ç22 Değ.</b>	<b>1Ç23-1Ç22 Değ.</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	195.739	233.745	257.490	229.832	268.709	16,9%	37,3%
Krediler	491.239	553.048	602.239	669.401	737.720	10,2%	50,2%
TL	317.618	378.289	431.081	494.467	544.829	10,2%	71,5%
YP	173.621	174.759	171.158	174.934	192.891	10,3%	11,1%
YP - USD	11.855	10.484	9.250	9.356	10.075	7,7%	-15,0%
USD/TRY	14.6458	16.6690	18.5038	18.6966	19.1460	2,4%	30,7%
Tüketici Kredileri	88.015	97.879	104.837	122.193	141.927	16,1%	61,3%
<i>Konut Kredileri</i>	25.304	25.273	24.164	23.252	26.656	14,6%	5,3%
<i>Taşıt Kredileri</i>	2.462	3.312	4.073	5.890	8.205	39,3%	233,2%
<i>İhtiyaç ve Diğer Krediler</i>	55.741	63.223	68.308	80.936	90.178	11,4%	61,8%
<i>Kredili Mevduat Hesabı</i>	4.256	5.783	7.972	11.772	16.533	40,4%	288,5%
Toplam Kredi Kartları	55.175	67.121	85.495	111.425	143.052	28,4%	159,3%
Diğer Krediler	348.048	388.049	411.907	435.783	452.741	3,9%	30,1%
Takipteki Krediler	16.821	17.458	17.631	17.613	17.856	1,4%	6,2%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	1.052	8.712	1.176	2.638	2.039	-22,7%	93,9%
<i>Aktiften Silinen</i>	137	7.610	393	180	726	302,0%	428,1%
<i>Tahsilat</i>	950	921	725	1.951	1.114	-42,9%	17,2%
Özel Karşılıklar	11.269	12.048	12.492	12.722	12.579	-1,1%	11,6%
Menkul Kıymetler	124.303	143.617	174.434	187.992	226.778	20,6%	82,4%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>851.249</b>	<b>981.659</b>	<b>1.092.880</b>	<b>1.152.172</b>	<b>1.307.935</b>	<b>13,5%</b>	<b>53,6%</b>
Mevduat	578.085	658.684	754.521	790.664	909.236	15,0%	57,3%
TL	233.213	278.294	334.307	427.313	565.410	32,3%	142,4%
YP	344.872	380.389	420.214	363.351	343.826	-5,4%	-0,3%
YP - USD	23.548	22.820	22.710	19.434	17.958	-7,6%	-23,7%
Alınan Krediler	39.394	40.842	44.111	35.006	34.342	-1,9%	-12,8%
Para Piyasalarına Borçlar	1.380	26.690	6.881	16.321	29.784	82,5%	2058,9%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	20.329	21.729	12.703	12.873	4.014	-68,8%	-80,3%
Özkaynaklar	96.711	111.727	131.298	152.685	173.817	13,8%	79,7%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200	0,0%	0,0%
<b>Toplam Pasif</b>	<b>851.249</b>	<b>981.659</b>	<b>1.092.880</b>	<b>1.152.172</b>	<b>1.307.935</b>	<b>13,5%</b>	<b>53,6%</b>
<b>Garanti Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)</b>	<b>1Ç2022</b>	<b>2Ç2022</b>	<b>3Ç2022</b>	<b>4Ç2022</b>	<b>1Ç2023</b>	<b>1Ç23-4Ç22 Değ.</b>	<b>1Ç23-1Ç22 Değ.</b>
Net Faiz Gelirleri	13.204	15.645	25.671	28.798	16.369	-43,2%	24,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.950	3.574	4.536	5.567	6.088	9,4%	106,3%
Temettü Gelirleri	2	29	2	24	0	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	2.066	3.073	1.649	1.739	4.167	139,6%	101,6%
Diğer Faliyet Gelirleri	3.808	3.421	2.246	2.498	8.530	241,4%	124,0%
Karşılık Gideri	7.789	6.726	6.316	6.479	9.733	50,2%	25,0%
Operasyonel Giderler	4.356	4.691	6.187	7.675	10.448	36,1%	139,8%
<i>Personel Giderleri</i>	1.638	1.842	2.449	2.241	3.627	61,8%	121,4%
<i>Personel Dışı Giderler</i>	2.718	2.848	3.738	5.433	6.822	25,6%	151,0%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	1.110	1.284	1.437	1.486	2.639	77,6%	137,7%
Vergi Karşılığı	2.787	2.724	5.526	6.057	1.876	-69,0%	-32,7%
<b>Net Kar ve Zarar</b>	<b>8.210</b>	<b>12.886</b>	<b>17.511</b>	<b>19.902</b>	<b>15.735</b>	<b>-20,9%</b>	<b>91,7%</b>
Ortalama Özkaynak Karlılık	37,2%	49,5%	57,6%	56,1%	38,6%	-1750bp	140bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,1%	5,6%	6,8%	7,1%	5,1%	-200bp	100bp
Net Faiz Marjı	6,91%	7,19%	10,45%	10,86%	5,64%	-522bp	-127bp
Takipteki Krediler Oranı	3,42%	3,16%	2,93%	2,63%	2,42%	-21bp	-100bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,71%	18,40%	19,93%	20,60%	18,03%	-257bp	-168bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,0%	69,0%	70,9%	72,2%	70,4%	-180bp	340bp
Kredi Mevduat Oranı	85,0%	84,0%	79,8%	84,7%	81,1%	-360bp	-390bp
<i>TL Kredi Mevduat Oranı</i>	136,2%	135,9%	128,9%	115,7%	96,4%	-1930bp	-3980bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	14,6%	14,6%	16,0%	16,3%	17,3%	100bp	270bp
Özkaynak/Top. Aktifler	11,4%	11,4%	12,0%	13,3%	13,3%	-	190bp
Mevduat/Top. Pasifler	67,9%	67,1%	69,0%	68,6%	69,5%	90bp	160bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	59,9%	60,8%	75,3%	74,6%	46,6%	-2800bp	-1330bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	13,4%	13,9%	13,3%	14,4%	17,3%	290bp	390bp
Gider / Gelir	28,4%	23,1%	21,2%	22,8%	37,2%	1440bp	890bp

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

**e-mail:** [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

**Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL**  
+90 212 339 8080 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979 / 44 44 979

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