

STRATEJİ



GARANTİ (GARAN.IS)

28 Ağustos 2002

Sektör:	Bankacılık	Halka Açıklık:	%31
Fiyat :	1,600 TL	ISE-100 :	9,395
Piyasa Değeri (PD):	\$ 735 milyon	US\$/TL :	1,633,660
Hisse Adedi :	750,000,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%39.6
Hedef Değer :	\$ 1,000mn	Getiri* - GARAN :	-%46.5

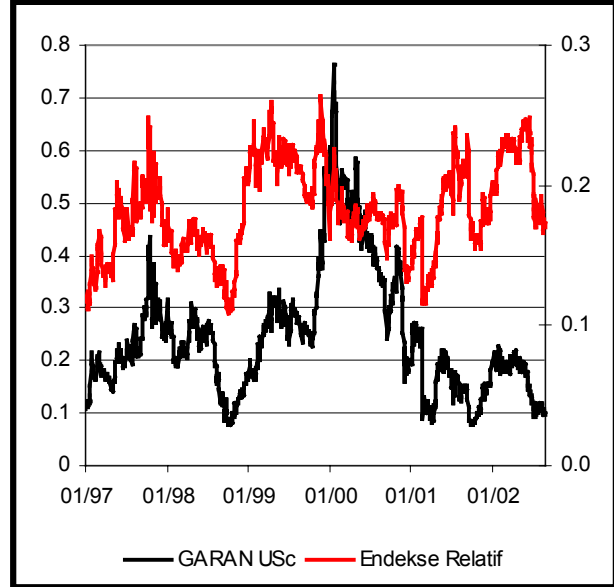
Garanti'nin **zamanlı birleşmesi, perakende bankacılık pazarındaki adımları ve büyüme stratejisi ile 4 büyük banka arasında kalmaya ve gücünü korumaya devam edeceğini düşünüyoruz.** Öte yandan Garanti rehabilitasyon sürecinde olan sektöre adım atmak isteyen yabancı güçlü oyuncular için hala iyi bir aday olma özelliğini koruyor. Bunlara ek olarak düşük mevcut piyasa değerinin de **alım yönünde iyi bir fırsat yarattığını düşünüyoruz.**

2002 ilk yarısında Garanti'nin aktif büyüklüğü \$11 milyar seviyelerini korurken, likit değerlerin payı bir miktar azaldı. Bu dönemde MK portföyü 2001/12'ye göre \$389 mn azalırken, bağlı MK altındaki UV kağıtlar \$517 mn arttı. Bu dönemde, krediler \$200 mn'a yakın artarken brüt takipteki alacaklar \$60 mn'a yakın azaldı. Garanti'nin brüt takipteki alacaklarının kredilere oranı %10.4, ayrılan karşılık oranı da %53,1 seviyelerindedir. 2002 1Ç'de kaynakların %61-62'sini oluşturan mevduat ilk yarı sonunda %66,2'sini oluşturdu. Bu dönemde mevduat \$500 mn'a yakın artarken, yabancı kaynaklar \$1,6 milyar'a yakın gerçekleşti. 2002 ilk yarısında Garanti'nin özkaynakları \$900 mn'a yakın seyredirken, özkaynak kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedekleri \$902 mn olarak gerçekleşti.

2002 ilk yarısında, net faiz geliri MK portföyünden elde edilen faiz gelirlerindeki önemli yükselişin etkisi ile 1Ç'deki \$17 mn'a karşılık \$346 mn olarak gerçekleşti. Bu dönemde net kazanılan ücret ve komisyonlar oldukça iyi bir seviyede \$76 mn olarak gerçekleşirken, sermaye piyasası karı \$62 mn'a ulaştı. Kambiyo'dan ise 1Ç'de \$187 milyon kar edilirken, artan kurun etkisi ile 1Y'da \$181 mn zarar edildi. Bu dönemde, personel giderleri ise \$59 mn'a ulaştı. Sonuç olarak Garanti'nin vergi öncesi net karı \$33 mn olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde ayrılan \$8 milyon tutarındaki vergi provizyonu ve \$5 milyon tutarındaki net parasal pozisyon karı ile birlikte Garanti'nin net karı 41 tr TL (\$29,55 mn) olarak gerçekleşmiştir.

Garanti Bankası 2002 yılında Haziran ayından bu yana piyasa değeri olarak \$1,000 milyon'un altında işlem görmektedir. 28 Ağustos itibarıyla Garanti'nin piyasa değeri \$735 milyon ile tarihsel olarak gördüğü en düşük seviyelere (Rusya krizi \$575 mn) yakındır.

**Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında*



(milyon dolar)	1Y02	2001	Değişim
likit değerler	2,236	2,938	-23.91%
krediler	2,964	2,744	8.01%
takipteki alacaklar brüt	308	367	-16.07%
ayrılan karşılık	164	169	-3.36%
toplam aktifler	11,128	11,161	-0.29%
iştirakler ve bağlı ort.	600	582	3.08%
bağlı MK	3,105	2,587	20.03%
mevduat	7,363	6,972	5.61%
alınan krediler	1,589	2,299	-30.87%
özkaynaklar	868	841	3.11%
net faiz geliri	346	543	-36.21%
net faiz dışı gelir	-314	-737	-57.49%
net parasal poz. karı	5	-81	a.d.
net kar	29.55	-184	a.d.
US\$/TL ort.	1388377	1234537	
US\$/TL dön.-sonu	1576711	1446510	

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S. Tüm hakları saklıdır.

Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.