GARAN AL

Kısa Vadeli İşlem Önerisi

"Kısa Vadeli İşlem Önerileri en az 3 iş günü vadeli olup ağırlıklı olarak temel analizlere dayanmaktadır."

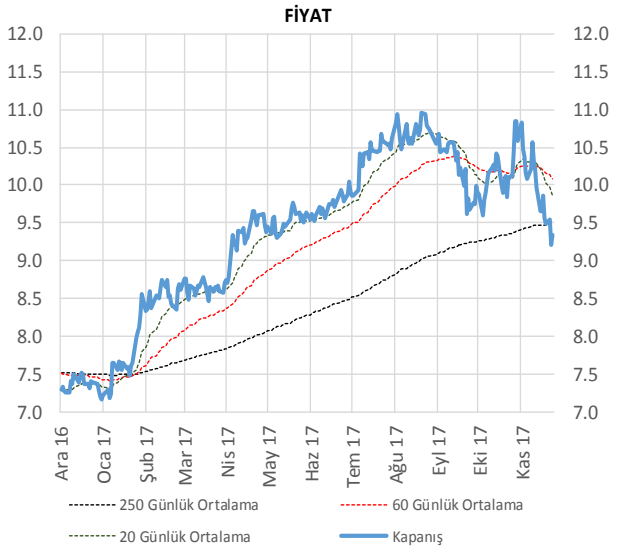
30 Kasım 2017

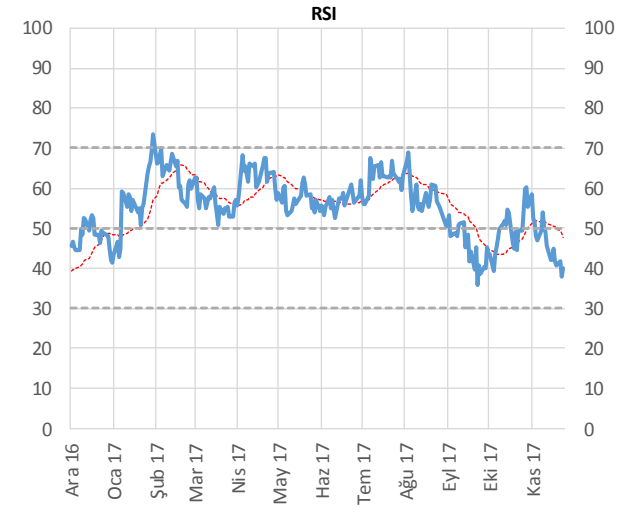
Bankacılık sektöründe kar büyümesi dördüncü çeyrekte devam etmekte olup, hissedeki geri çekilme alım fırsatı…

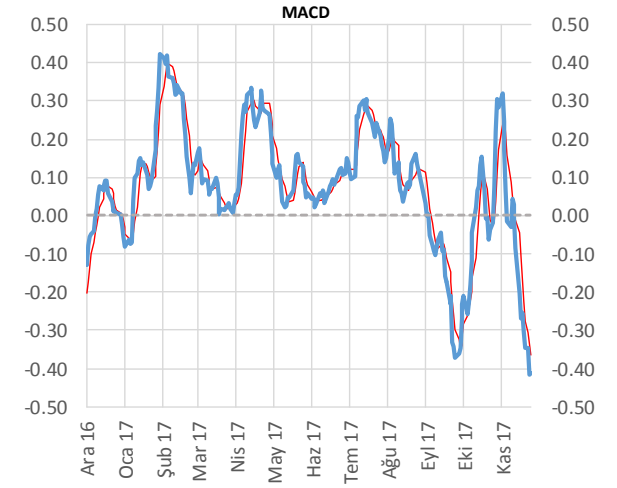
- Bankacılık sektörü net karı Ekim 2017 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %31, geçen aya göre ise %2 artış ile 4,0 milyar TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar rakamı, 2017 yılı üçüncü çeyrek ve 2017 yılı 9 aylık dönem ortalama net kar rakamına paralel olarak gerçekleşti. Sektörde Ağustos ayında %21 seviyelerine gerileyen kar büyümesi ise, devam eden kredi ve bankacılık hizmet gelirleri büyümesi ile birlikte yeniden %25 seviyelerine yükselmiş durumda. Bu nedenle, Garanti hisselerinin bu büyümeden faydalanacağını ve yılbaşından beri olan iyi performansını sürdüreceğini düşünüyoruz.
- BIST Bankacılık Endeksi, Gelişen Ülkeler Bankacılık Endeksi'ne göre %45 iskontolu işlem görmekte olup, tarihsel iskonto oranı olan %19'un oldukça üzerindedir. GARAN hisselerinin ise son 1 yıllık karına F/K oranı 6,6 olup, piyasa çarpanları bazında İspanyol sahibi BBVA'ye göre %40 iskontolu işlem görmektedir. Zarrab davası nedeniyle baskı altında kalan bankacılık hisselerinin, sağlam mali yapısı ve düşük kaldıraç oranları ile birlikte bu kadar yüksek iskontolu işlem görmeyi hak etmediğini düşünmekteyiz. Bu nedenle son dönemde, endekse relatif olarak daha kötü performans gösteren GARAN hisselerinin, yüksek iskontodan faydalanıp iyi performans göstermesini bekliyoruz.
- Şirketin 2017 yılı üçüncü çeyrek dönem net karı geçen çeyreğe göre %1 artarak 1,572 milyon TL oldu. Sektördeki diğer majör bankalar, karlarını çeyreksel bazda artıramazken, karını artırmayı başaran sayılı bankalardan oldu. Biz, şirketin karındaki artış trendinin önümüzdeki çeyrekte de, azalması beklenen faaliyet giderleri eşliğinde artan net kar marjı ve yüksek enflasyon ile birlikte TÜFEX gelirlerinin karlılığı desteklemesi paralelinde devam edeceğini öngörmekteyiz.

Zarar Kes	Son Fiyat	Hedef Fiyat
9.23	9.43	9.88
-2.1%	---	4.8%

Şirket Verileri			
Fiyat			**9.43**
Piyasa Değeri (mn TL)			39,186
Ortalama İşlem Hacmi (Günlük, mn TL)			532.7
Ortalama İşlem Miktarı (Günlük, bin adet)			81,766
Halka Açıklık Oranı			48%
Performans	**1 Aylık**	**3 Aylık**	**Yıllık**
GARAN	-8%	-13%	31%
BIST 100	-6%	-7%	38%
Özet Gelir Tablosu (TL mn)	**2016/09**	**2016/12**	**2017/09**
Net Faiz Geliri	8,124	11,097	10,279
Net Kar	3,911	5,071	4,645
Özsermaye Karlılığı	12.5%	15.2%	12.6%
Aktif Karlılığı	1.5%	1.9%	1.6%
Özsermaye	34,466	35,539	39,550
Aktif Büyüklüğü	269,638	284,155	311,042
Piyasa Çarpanları	**2016/09**	**2016/12**	**2017/09**
Fiyat/Kazanç	6.9	6.3	6.8
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1.0	0.9	1.0







Uğur BOZKURT
ugur.bozkurt@alanyatirim.com.tr

Genel Müdürlük
Altan Erbulak Sk. Maya Han No:14/A Gayrettepe / ISTANBUL
+90 212 370 22 22
www.alanyatirim.com.tr

Ankara İrtibat Bürosu
Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA
+90 312 312 69 80

İzmir İrtibat Bürosu
Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR
+90 232 445 64 66

arastirma@alanyatirim.com.tr

Uyarı : Burada önerilen pozisyonların kapatılması için ayrıca bir uyarı notu gönderilmeyecektir. Stop loss seviyesinin altına inilmesi ya da yatırımda vade tercihine göre (kısa vade / orta vade) belirtilen hedeflere ulaşılması halinde alınan pozisyonlar kapatılmalıdır.

Yasal Uyarı : Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım – satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.