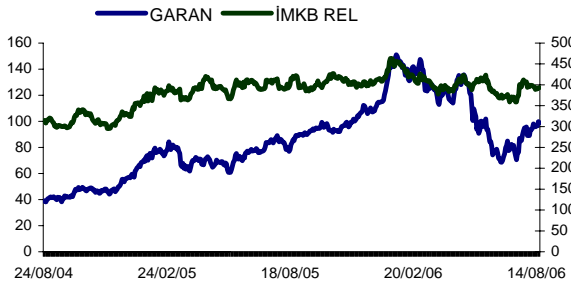


GARANTİ BANKASI

Faaliyet Konusu	: Bankacılık	
Halka Açıklık	: 47%	
Ortaklık Yapısı	: Doğu Holding	27.5%
	GE	25.5%

Reuters Kodu	: GARAN.IS	"AL"
Ödenmiş Sermaye	: 2,100 milyon YTL	3 Kasım 2006
Piyasa Değeri	: 10.710 mn YTL / 7,286 milyon USD	
Hisse Fiyatı	: 5.10 YTL / 3.47 USD	



	Hisse	İMKB-Rel
Hisse Performans		
1 Ay	40%	10%
6 Ay	-30%	-7%
YBG	-15%	-5%

Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09	Milyar YTL	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	37%	28%	Krediler Hacmi	16.9	26.0
Menkul Değ./T.Aktif	30%	28%	Mevduat Hacmi	22.7	28.9
Mevduat/T.Aktif	62%	61%	Brüt Tak.Al.	0.7	0.6
Krediler/T.Aktif	47%	55%	SYR (%)	15.0	12.1
Takipteki Al./Krediler	4.2%	2.4%	Ort.Akt.Kar (%)	2.3	2.5
Karşılık Oranı	67%	76%	Ort.Özs.Kar (%)	20.1	25.5
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	56%*	58%			
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	26%*	33%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,411	2,071	47%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	996	1,164	17%
Faiz Gelirleri	2,530	3,568	41%
Mevduata Verilen Faizler	986	1,659	68%
Faiz Giderleri	1,266	2,211	75%
Net Faiz Geliri	1,264	1,357	7%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	535	756	41%
Net Ticari Kar/Zarar	101	-322	a.d.
Faaliyet Gelirleri Toplamı	2,033	2,276	12%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	404	289	-28%
Faaliyet Karı	723	938	30%
Vergi Öncesi Kar	725	982	35%
Net Dönem Kar/Zararı	526	791	50%

• Garanti Bankası aktif toplamı yıl sonuna göre %30'luk büyümeyle 9A06 döneminde 47.5 milyar YTL seviyesine ulaşmıştır. Yıl başından bu yana geçen süre içerisinde banka aktif yapısında meydana gelen en kaydedilebilir değişim şüphesiz ki %54'lük bir büyüme ile 26 milyar YTL seviyelerine ulaşan krediler portföyünde gerçekleşmiştir. Yılın 2. çeyreğinde yaşanan dalgalanmaya karşın, ekonomi alanındaki istikrarın kısmen geri kazanılması, Garanti Bankası'nın geçmişten bu yana bireysel pazarda güçlü bir duruşa sahip olması ve bunu yurt genelinde daha da yaygınlaştırmak için devam eden şubeleşme faaliyetlerinin, krediler portföyünün sektör genelini aşan bir oranda büyümesinde etkili olduğu kanısındayız.

• Krediler portföy hacminde gözlenen artışa paralel olarak cari dönemde kaydedilen kredi faiz gelirleri 9A05 dönemine kıyasla %47 artışla 2.1 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Buna karşılık, cari dönemde mevduat faiz giderlerinin 9A05'e kıyasla %68 oranında artması, brüt faiz gider/gelir oranının geçen yılın eş dönemine göre %50'den %62'ye yükselmesine neden olarak net faiz gelirlerindeki büyümeyi sınırlandırmıştır. Öte yandan, yıl içinde geri dönüşü gerçekleşen kredi tutarları ve büyüyen kredi hacmi sayesinde Garanti Bankası'nın brüt takipteki alacaklar rasyosu yıl sonundaki %4.2 düzeyinden %2.4'e gerilemiştir. Bunun yanı sıra, banka krediler portföyünde yüksek seyreden perakende krediler payının etkisiyle ücret ve komisyon gelirlerindeki sağlıklı büyüme 3. çeyrekte de sürerek, bu faiz dışı gelir grubunun banka faaliyet gelirlerindeki payının %33'ü bulmasını sağlamıştır.

• Faiz dışı gelirlerdeki artış, 2.çeyrekte yazılan kambiyo zararlarının 3. çeyrekte bir miktar azalması ve karşılık tutarlarındaki gerileme (muhtemel şubeleşmeye bağlı olarak artan giderlere karşın) banka faaliyet karınının 9A05'e kıyasla %30 oranında artmasını sağlamıştır. Özetle, Mayıs ayındaki volatilité sonrasında faiz ve kurdaki dalgalanmanın durulmasıyla banka beklentilerimize paralel olarak özsermaye ve karlılık açısından daha olumlu bir tablo sergilemiştir. Öte yandan, Garanti Bankası için gerçekleştirdiğimiz değerlendirme çalışması olumlu öngörülerimizi desteklemekte olup, hisse başına 5.56 YTL'lik hedef değerimize göre banka hisseleri için "AL" önerimizi koruyoruz.