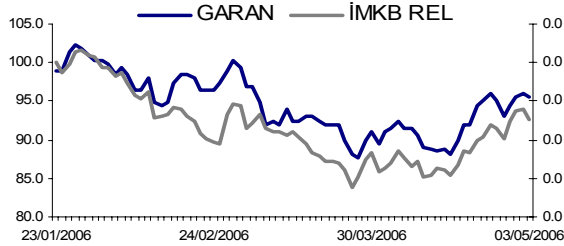


Garanti Bankası

04 Mayıs 2006

Faaliyet Konusu :	Bankacılık	Reuters Kodu :	GARAN.IS
Halka Açıklık :	%50	Ödenmiş Sermaye :	2,100 mn YTL
Ortaklık Yapısı :	Doğu Holding %24	Piyasa Değeri :	11,655 mn YTL/ 8,894 mn \$
	GE %25.5	Hisse Fiyatı :	5.55 YTL / 4.23 \$



Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	6%	4%
6 Ay	-2%	-3%
YBG	-6%	-7%

Rasyolar (*2005/03)	2005/12	2006/03	%	2005/12	Mar-06
Likit Aktif/T.Aktif	37%	32%	YTL Krediler Paz. Pay	8.8	8.8
Menkul Değ./T.Aktif	30%	30%	Kredi Kartı PP (Hacim)	19.6	16.7
Mevduat/T.Aktif	62%	64%	YTL Mevduat PP	9.5	7.4
Krediler/T.Aktif	47%	53%	SYR(%)	15.0	13.6
Takipteki Al./Krediler	4.2%	3.8%	Ort.Akt.Kar	2.3	2.4
Karşılık Oranı	67%	68%	Ort.Özs.Kar	20.1	21.4
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.*	51%	62%			
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.*	23%	32%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/03	2006/03	%
Kredilerden Alınan Faizler	427	630	48%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	369	331	-10%
Faiz Gelirleri	837	1,012	21%
Mevduata Verilen Faizler	302	469	55%
Faiz Giderleri	396	588	48%
Net Faiz Geliri	441	424	-4%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	161	240	49%
Net Ticari Kar/Zarar	81	54	-33%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	714	762	7%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	209	86	-59%
Faaliyet Karı	201	333	65%
Vergi Öncesi Kar	201	333	65%
Net Dönem Kar/Zararı	150	251	67%

- 2005 yıl sonu itibariyle 438 olan şube sayısını ilk çeyrekte 445'e yükselten Garanti bankası, 2006 yıl sonu itibariyle şube ağını 500'e yükselterek halihazırda avantajlı konumda olduğu bireysel bankacılık alanındaki büyüme ve yaygınlaşmasını devam ettirmeyi planlamaktadır. 2006 ilk çeyreğinde aktif toplamını YS05'e göre %7'lik artışla 38,8 milyar YTL'ye çıkartan banka, genişleyen şube ağı ve GE ile gerçekleştirilen ortaklık sonrasında tüketici, KOBİ ve kredi kartlarının yanı sıra GE'nin uzmanlık alanlarından olan mortgage pazarından da önemli bir pay almayı hedeflemektedir. 1Ç06'da %22'lik artışla 20,7 milyar YTL'ye ulaşan banka krediler portföyünün yıl sonu için bütçelenmiş 25,2 milyar YTL düzeyinde ulaştırılmasında sorun çıkmayacağı görüşündeyiz.
- Cari dönemde 2005 yıl sonuna göre 6 puanlık artışla aktif tabanının %53'ünü oluşturan krediler portföyünün %55'i YTL cinsi kredilerden oluşurken, kredi kartı, araba ve genel ihtiyaç kredileri ile mortgage kredilerindeki hızlı büyümenin devam ettiği gözlenmiştir. Nispeten yüksek getirili bu kredilerdeki büyüme potansiyeli cari dönemde kredilerden elde edilen faiz gelirlerine 1Ç05'e kıyasla %48'lik bir artış olarak yansımış, ancak banka net faiz gelirlerinde, menkul kıymetlerden kaydedilen faiz gelirlerindeki gerileme ve mevduata verilen faizlerdeki artış nedeniyle hafif bir gerileme omuştur. Öte yandan, cari dönemde %11'lik artışla 790 mn YTL'ye yükselen brüt takipteki alacakların kredilere oranı, krediler portföyündeki hızlı büyüme nedeniyle YS05'teki %4,2 düzeyinden %3.8'e gerilemiştir.
- Garanti Bankası'nın 1Ç06 net karında gerçekleşen %67'lik artışta, 1Ç05'e kıyasla %49'luk artış gösteren ücret ve komisyon gelirleri ile kredi ve diğer alacaklar için ayrılan karşılıklarda gerçekleşen düşüş etkili olmuştur. Bireysel bankacılık pazarındaki olumlu performansını sürdüren Garanti Bankası hisselerinin 11,9 milyar YTL'lik değerleme düzeyimize yakın işlem görmesi nedeniyle banka hisseleri için "AL" olan önerimizi "TUT" olarak revize ediyoruz.