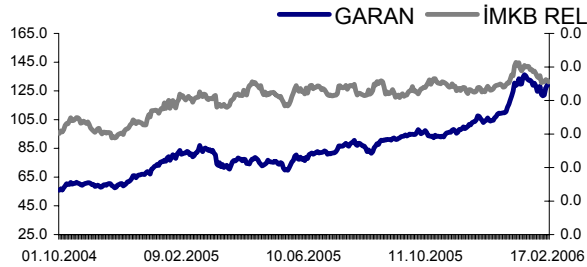


GARANTİ BANKASI

21 Şubat 2006

Faaliyet Konusu	: Bankacılık	
Halka Açıklık	: 50%	
Ortaklık Yapısı	: Doğu Holding	24.0%
	GE	25.5%

Reuters Kodu	: GARAN.IS
Ödenmiş Sermaye	: 2,100 milyon YTL
Piyasa Değeri	: 12,390 mn YTL / 9.401 milyon USD
Hisse Fiyatı	: 5.90 YTL / 4.48 USD



Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-4%	-9%
6 Ay	73%	1%
YBG	22%	1%

Rasyolar	2004/12	2005/12
Likit Aktif/T.Aktif	32%	37%
Menkul Değ./T.Aktif	35%	30%
Mevduat/T.Aktif	67%	65%
Krediler/T.Aktif	40%	46%
Takipteki Al./Krediler	4.1%	4.2%
Karşılık Oranı	56%	67%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	48%	57%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	26%	27%

	%	2004/12	2005/12
Kredi Pazar Payı (YTL)	8.5	8.8	
Kredi Kartı Paz.Payı	17.1	19.6	
Mevduat Paz.Payı	8.9	9.5	
SYR(%)	16.6	15.1	
Ort.Akt.Kar	1.7	2.3	
Ort.Özs.Kar	15.2	20.1	

Gelir Tablosu (mn YTL)	2004/12	2005/12	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,448	1,975	36%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,449	1,327	-8%
Faiz Gelirleri	3,049	3,467	14%
Mevduata Verilen Faizler	1,436	1,414	-2%
Faiz Giderleri	1,761	1,793	2%
Net Faiz Geliri	1,288	1,675	30%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	555	738	33%
Net Ticari Kar/Zarar	163	133	-18%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	2,149	2,731	27%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	425	447	5%
Faaliyet Karı	640	932	46%
Net Parasal Poz. Kar/Zararı	-15	-	-
Net Dönem Kar/Zararı	451	708	57%

● Bireysel bankacılık alanında güçlü bir yere sahip olan Garanti Bankası 2005 yılında krediler portföyü hacmini %61 oranında artırarak 16.9 milyar YTL'ye çıkarmış, banka aktif toplamı ise 36.5 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Özellikle GE'ye hisse satışı kapsamında Doğu Grubu'na yapılan varlık satışları neticesinde faiz getirili aktif (FGA) düzeyini artıran bankanın cari dönemde 2 milyar YTL'ye gerileyen iştirak-duran varlık portföyünün aktifteki payı YS04'teki %11 seviyesinden %6'ya gerilemiş, FGA'lerin özellikle YTL bilançodaki payı ciddi bir artışla %83'e yükselmiştir. Bankacılık odaklı olmayan varlıkların elden çıkarılması serbest sermaye miktarının YS04'teki 83 mn dolar düzeyinden 1.2 milyar dolara ulaşmasını sağlamıştır. Bunun sonucu olarak, serbest sermaye ve tasarruf mevduatlarının faiz getirili aktiflere oranı da YS04'teki %23.4 seviyesinden %24.4'e yükselmiştir.

● Cari dönemde aktifteki payı 6 puanlık artışla %46'ya yükselen krediler portföyünde kredi kartı, tüketici kredileri ve MB'nin yeni tanımı ile belirtilen KOBİ'lerden oluşan bireysel kredilerin payı %59'a yükselmiştir. Tüketici kredileri içinde en yüksek payı ise getirisi %43'leri bulan kredi kartları oluşturmuş, kredi kartlarıyla aktarılan fon toplamı YS04'e göre %36'lık artışla 3.8 milyar YTL'ye ulaşarak bankanın tüketici kredileri alanındaki pazar payının 2004'teki %7 düzeyinden %11'e çıkmasında etkili olmuştur. Öte yandan, banka takipteki alacakları sektördeki gelişime paralel olarak önemli bir artış göstermiş ancak aktifte kaydedilen büyüme bu artışın takipteki alacaklar rasyosuna yansımaları sınırlandırmıştır. Mevcut takipteki alacak düzeyinin, bireysel alanda ciddi portföye sahip banka için önemli bir risk yaratmadığını düşünüyoruz.

● Öte yandan, YS04'te 17.6 milyar YTL olan banka mevduat hacmi özellikle YTL cinsinden mevduatlardaki artışla YS05'te 23.6 milyar YTL'ye yükselirken, YS05'te %72'ye yükselen krediler/mevduat oranı, mevduatların krediye dönüşümünün devam edebileceğini göstermektedir. Cari dönemde kredilerden yaratılan faiz gelirleri ile YS04'e göre %33'lük artışla 738 mn YTL'ye ulaşan ücret ve komisyon gelirleri banka faaliyet gelirlerinin ciddi bir artışla 2,731 mn YTL'ye ulaşmasını sağlamış, ayrılan karşılıkların da kontrol altında tutulmasıyla banka net kar rakamı YS04'e kıyasla %57'lik artışla 708 mn YTL'ye ulaşmıştır.