



## GARANTİ BANKASI

26 Nisan 2007

### 2007/03 Dönemi Solo Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu

Garanti Bankası'nın net kârı 2007 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 51 artış gösterdi.

Garanti Bankası'nın 1Ç 2007 sonuçlarına göre net kârı 1 Ç 2006 dönemine kıyasla YTL bazında %51 oranında artış göstererek 377 milyon US\$ seviyesinde gerçekleşti. Garanti Bankası'nın 1Ç 2007 faiz gelirleri 1Ç 2006 dönemine göre %60 oranında artışla 1,621 milyon YTL seviyesinde gerçekleşirken, faiz giderleri aynı dönemde %72 oranında artarak 1,009 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Sonuçta Garanti Bankası'nın 1Ç 2007 net faiz geliri 1Ç 2006'ya göre %44 oranında artış göstererek 612 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Garanti Bankası bankacılık sektöründeki mevduat rekabetine rağmen pazar payını korumuş ve toplam mevduat hacmini YTL bazında %33 oranında arttırmayı başarmıştır.

Garanti Bankası'nın faiz gelirlerindeki artış özellikle menkul değerlerden alınan faizler ve kredilerden alınan faizler kalemindeki yüksek artış sebebiyle gerçekleşmiştir. Garanti Bankası'nın menkul değerlerden alınan faiz gelirleri 1Ç 2007'de 1Ç 2006'ya göre %61 oranında güçlü bir artış göstererek, 535 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Şirketin kredilerden alınan faiz gelirleri ise, 1Ç 2007'de 1Ç 2006'ya kıyasla %38 oranında artış göstermiştir.

#### Beklentiler

Garanti Bankası, yurtdışındaki rekabet gücünü artırmak için, orta vadede Ukrayna ve diğer bazı Balkan ülkelerinde, uzun vadede ise Kuzey Afrika'daki fırsatları değerlendirmeyi planlamaktadır.

Garanti Bankası 1Ç 2007 bilançoları, geçtiğimiz haftalarda gerçekleşen Garanti Sigorta'nın %80'inin 365 milyon euroya, Garanti Emeklilik'in %15'inin ise 100 milyon euroya Eureka BV'ye satılması ile elde edilecek net kar rakamlarını henüz içermemektedir. Bu iştirak satış kararlarının 2. çeyrekte sonuçlara yansıtılacağını düşünerek Garanti Bankası için yaptığımız piyasa çarpanları değerlemesine satıştan gelecek 619 milyon US\$'lık değeri de ilave ettik ve analizimizin sonucunda şirket için 8.08 YTL hedef fiyat belirledik. Dükkü kapanış verilerine göre %10 oranında iskontolu olduğunu düşündüğümüz şirket için, "AL" tavsiyesinde bulunuyoruz.

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>1,012</b>	<b>1,621</b>	<b>60%</b>
Kredilerden Alınan Faizler	630	870	38%
Menkul Değ. Alınan Faizler	331	535	61%
Diğer Faiz Gelirleri	51	216	326%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>588</b>	<b>1,009</b>	<b>72%</b>
Mevduata Verilen Faizler	469	707	51%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	74	134	80%
Diğer Faiz Giderleri	45	168	277%
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>424</b>	<b>612</b>	<b>44%</b>
Kambiyo Karı/Zararı	13	-7	-157%
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	41	-29	-170%
Net Ücret ve Komisyon Gel.	240	306	27%
Diğer Faaliyet Gel./Gid	-385	-399	3%
Vergi Giderleri (-)	82	105	28%
<b>Net Dönem Kar ve Zararı</b>	<b>251</b>	<b>377</b>	<b>51%</b>

#### Alan Yatırım Araştırma

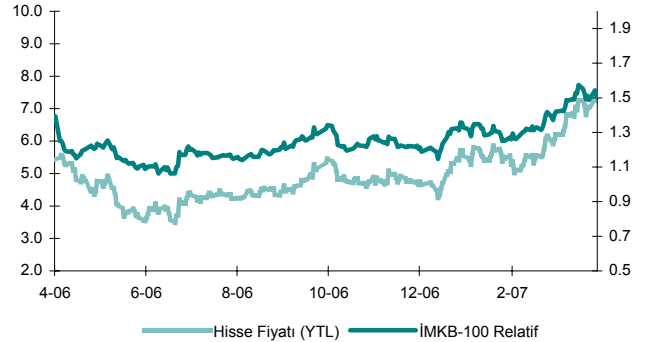
Tel: 0 212- 236 68 69 Web : www.alanyatirim.com.tr  
Faks: 0 212- 236 72 93 E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

	YTL	US\$
Fiyat	7.25	5.46
İMKB-100	48,033	36,175
52 Hafta Yüksek:	7.25	5.46
52 Hafta Düşük:	3.48	2.11
İMKB Kodu:	GARAN	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	2,100
Piyasa Değeri (YTL Mn):	15,225
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	11,466
Halka Açıklık Oranı (%):	51
Halka Açık PD (YTL Mn):	7,765
Halka Açık PD (US\$ Mn):	5,848

	S1A	S1Y	YB
YTL Getiri (%):	17.75	30.37	56.00
US\$ Getiri (%):	22.14	29.29	65.14
İMKB-100 Relatif Getiri (%):	1.67	5.14	2.46
Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):	85.63	99.48	96.96
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	62.91	68.27	69.45

	2006/03	2007/03
F/K	12.98	11.03
PD/DD	2.53	2.62
Hisse Başına Kar (YTL)	0.12	0.18



Özet Bilanço Kalemleri (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
Krediler	20,685	29,847	44%
Menkul Değerler	11,543	14,727	28%
Mevduat Hacmi	24,762	32,858	33%
Özkaynaklar	4,154	5,006	20%

Rasyolar	2006/03	2007/03
Özsermaye Karlılığı	27.1%	33.0%
Aktif Karlılığı	3.1%	3.3%
Net Faiz Marjı	6.1%	5.8%
Krediler/Mevduat	83.5%	90.8%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	10.7%	9.3%

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiç bir şekilde sorumluluk kabul etmez.