

# FAALİYET GÖSTERDİĞİMİZ ORTAM

 2.444  11,4 dk  4  2019

## 2019 MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE 2020 ÖNGÖRÜLERİ

### AŞAĞI YÖNLÜ RİSKLERLE BİRLİKTE DENGELENME YILI

Küresel ekonomik aktivite, 2019 yılında senkronize bir şekilde yavaşlama gösterdi. Artan tarifeler, ticari ve jeopolitik belirsizlikler ve bazı gelişmekte olan ülkelerdeki makroekonomik görünümün bozulmasına sebep olan kendine özgü faktörler gözlemlenen yavaşlamanın ana nedenleri oldu. Buna ek olarak, gelişen ülkelerdeki düşük verimlilik ve yaşlanan nüfus da yavaşlamaya katkı sunmaya devam etti. 2020 yılında ise büyümenin gelişmiş ülkelerde bir miktar hız kaybetmesini, gelişmekte olan ülkelerde ise özellikle ülke spesifik şoklardan dolayı 2019 yılında kötü performans gösteren ve tarihsel ortalamasının altında büyüyen diğer bazı ülkelerin öncülüğünde desteklenmesini bekliyoruz. Küresel büyümenin, 2019 yılında %3,2'ye geriledikten sonra 2020 yılında dengelenmesini ve %3,2 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.

Çin ve Amerika arasında devam eden ticaret savaşları ve jeopolitik faktörler nedeniyle artan belirsizlikler, yatırımcı güvenini, yatırımları ve küresel ticareti olumsuz etkiledi. ABD ekonomisinde genişlemeci maliye politikasındaki destekleyici etkinin kaybolması ve artan ticaret gerginliği

nedeniyle yatırımların zayıf seyretmesi sonucunda büyüme ılımlı yavaşlamaya devam etti. Öte yandan, Çin ekonomisindeki yavaşlama, artan borç yüküne karşı alınan önlemlere ek olarak ABD ile devam eden ticaret savaşları ve zayıflayan dış talep nedeniyle hızlandı. Avro Bölgesi de düşük dış talep ve politik belirsizlikler (İtalya ve Brexit) nedeniyle olumsuz etkilendi. Gelişmekte olan ülkelerin bir kısmı özellikle Arjantin, Venezuela, Türkiye, İran ve Libya, kendine özgü faktörlerden dolayı zayıf performans sergilerken, diğer ülkeler de (Meksika, Hindistan, Brezilya, Rusya ve Suudi Arabistan) küresel aktivitedeki yavaşlamanın da etkisiyle geçmiş yıllara göre zayıf performans sergiledi.

Finansal piyasalarda stres, özellikle ticaret savaşları ve jeopolitik gerginliklerden dolayı arttı. Bununla birlikte, hem ekonomik aktivite hem de enflasyon üzerinde artan aşağı yönlü riskler gelişmiş ülke merkez bankalarının özellikle FED ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) olmak üzere para politikasında daha güvercin duruş sergilemesine yol açtı. Gelişmiş ülkelerdeki genişlemeci para politikasının yayılmacı etkisi, gelişmekte olan ülke merkez bankalarının da para politikası duruşlarını ekonomiyi destekleyecek yönde değiştirmelerini sağladı. Finansal piyasalardaki stres, destekleyici para politikası duruşları sayesinde dengelendi. 2020 yılında da gelişmiş merkez bankalarının mevcut duruşlarını korumasını bekliyoruz.

FED'in ilk faiz artırımına 2022 yılının ilk çeyreğinde, ECB'nin ise 2022 yılının ikinci yarısında başlayacağını tahmin ediyoruz. Dolayısıyla, finansal piyasalardaki koşullar destekleyici kalmaya devam edebilir. Bu durum yükselen piyasalara yönelik sermaye akımlarını olumlu etkileyebilir.

Küresel ekonomik aktivitenin 2020 yılında; destekleyici kalmayı sürdüren para politikaları, bazı ülkelerdeki genişlemeci maliye politikaları ve geçtiğimiz yılı makroekonomik şok olarak geçiren gelişmekte olan ülkelerdeki toparlanma ile desteklenmesini bekliyoruz. Bununla birlikte Çin, ABD ve Avro bölgesinde yaşanan nüfus, düşük üretkenlik gibi yapısal sorunlar ve para politikasının destekleyici etkisinin azalması gibi nedenlerle ekonomideki yavaşlamanın ılımlı devam etmesini öngörüyoruz.

Küresel ekonomik görünüm üzerindeki riskler aşağı yönlü olmaya devam ediyor. Son dönemde Çin kaynaklı yaşanan salgın hastalığın dünya ekonomisi üzerindeki etkisi hala belirsiz. Ekonomileri farklı kanallardan etkileyen bu durum, finansal piyasalardaki risk iştahını da sınırlıyor. Diğer yandan, İran ve ABD arasında başta olmak üzere artan jeopolitik riskler, ABD ve Çin arasında devam eden ticaret gerginliği, Çin ekonomisine dair belirsizlikler, para politikasında olası şoklara karşı daralan manevra alanı, uzun süreli iktisadi durgunluk ve iklim krizi, küresel

ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam edebilir.

## TÜRKİYE EKONOMİSİNDE KADEMELİ TOPARLANMA

Türkiye ekonomisi, Ağustos 2018'de yaşanan finansal şokun ardından 2019'da kademeli toparlanmaya devam etti. Sıkı parasal duruş sayesinde iyileşen güven ortamının yanı sıra yeni kredi paketleri, yapılandırmalar ve vergi teşvikleri gibi ilave tedbirler, ekonomik aktivitenin toparlanmasını sağladı. Ekonomik büyüme, önceki üç çeyrekteki daralmanın ardından, 2019'un ilk çeyreğinde çeyreklik bazda pozitif büyüyerek resesyondan çıkışa işaret etti. Küresel faktörler (ticaret savaşları, Brexit, Çin'in yavaşlaması vb.) ile bazı yerel etkenlerden (yerel seçimler, İstanbul'da yerel seçimin yenilenmesi ve jeopolitik riskler) dolayı artan belirsizliğin finansal varlıklar üzerindeki baskısına rağmen, Türkiye ekonomisi, 2019 yılının ikinci çeyreğinde %1,0 ve üçüncü çeyreğinde %0,4 büyüyerek kademeli toparlanmasına devam etti.

Merkez Bankası, beklenenden iyi gerçekleşen enflasyon görünümü ve gelişmiş merkez bankalarının genişlemeci politikaları sayesinde Temmuz ayı toplantısında, politika faizinde 425 baz puan indirim yaparak "önden yüklemeli" gevşeme döngüsüne başladı. Politika faizi, Eylül, Ekim ve Aralık aylarında da sırasıyla 325, 250 ve 200 baz puan indirimler sonucunda %12'ye kadar geriledi. Ayrıca, Merkez Bankası, kredi büyümesi ile zorunlu karşılık uygulamalarını ilişkilendirerek, ekonomik aktiviteyi destekleyici makro ihtiyati bir politika setine başladı. İç ve dış finansal koşullardaki iyileşmeye ek olarak olumlu baz etkisi, 2019 yılının ikinci yarısında ekonomik aktivitenin hızlanmasını sağladı. Türkiye ekonomisinin 2019'da %0,8 oranında büyümesini bekliyoruz. Finansal koşulların gecikmeli

etkilerinin desteğiyle, büyümenin 2020 yılında %4'e hızlanacağını tahmin ediyoruz.

Enflasyon ise, sıkı para politikası, gıda fiyatlarında devam eden normalleşme, düşük petrol fiyatları ve zayıf talep (negatif üretim açığı) sayesinde beklentilerden çok daha hızlı gerileme kaydetti. Dolayısıyla, yılın başında %20 civarında olan yıllık enflasyon, güçlü olumlu baz etkisi ve söz konusu diğer faktörler sayesinde 2019 sonunda %11,8'e geriledi. Önemli bir olumsuz şokun yaşanmadığı varsayımı altında, enflasyon 2020'de %8,5'e kadar gerileyebilir. Merkez Bankası'nın enflasyon gerçekleştirmelerine ve beklentilerine göre karar vereceğini ve ölçülü faiz indirimlerine devam edeceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, enflasyonda gerileme ve gelişen ülke merkez bankalarının güvercin duruşlarını sürdüreceği beklentimiz altında, Merkez Bankası'nın politika faizini 2020 yılı sonunda %9'a kadar düşürmesini bekliyoruz.

Dış denge, iç talepteki daralma ile hızlı bir şekilde toparlandı. İthalattaki sert düşüşle birlikte dış talebin desteklediği olumlu ihracat performansı, düşük petrol fiyatları ve güçlü turizm gelirleri sayesinde 12 aylık kümülatif cari denge 2019 sonunda 1,7 milyar ABD doları fazla verdi (GSYH'nin %0,2'si). 2020 yılında ise ekonomik aktivitedeki toparlanma ile birlikte fazlanın açığa döneceğini ve milli hasılaya oranla %1 civarında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Maliye politikası, Yeni Ekonomik Program'daki (YEP) hedeflerin işaret ettiği üzere aktiviteyi destekleme açısından nötr bir duruş sergileyecek gibi görünüyor. Hükümet, Yeni Ekonomik Program'da bütçe açığının milli gelire oranla 2022'de %2,6'ya gerilemeden önce, 2020 ve 2021'de %2,9 seviyesinde yatay kalacağını öngördü. Bütçe dengesi,

2019'da harcamaların yüksek kalması ve zayıf ekonomik aktivite yüzünden gerileyen vergi gelirleri kaynaklı daha kötüleşti. Bununla birlikte, Merkez Bankası'ndan kâr ve ihtiyat akçesi transferi sayesinde bütçe açığındaki bozulma kısıtlandı. Bütçe açığı, 2019 yılı sonunda 123,7 milyar TL olarak gerçekleşirken (GSYH'nin %2,9'u), faiz dışı denge 23,8 milyar TL (GSYH'nin %0,6'sı) açık verdi. 2020'de vergi dışı gelirlerdeki zayıf performans beklentisine rağmen, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın vergi gelirlerine vereceği destek ile kamu harcamalarında sağlanacak disiplinin bütçe açığını ancak sınırlı bir bozulmaya uğratacağını ve bütçe açığının milli gelire oranının %3 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

## TÜRKİYE EKONOMİSİNİN SUNDUĞU FIRSATLAR VE GÜÇLÜKLER

Türkiye'nin en güçlü yönlerinden biri demografik yapısının diğer ülkelerle karşılaştırıldığında dinamik yani büyümeye devam etmesi ve genç olmasıdır. Türkiye İstatistik Kurumu'nun baz senaryo tahminlerine göre nüfusun 2030 yılına kadar ortalama %1 seviyesinde artması beklenmektedir. Avrupa ile Orta ve Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgelerinde görülecek eksi büyümeyle karşılaştırıldığında 2030 yılında Türkiye'de nüfusun 93 milyona ulaşması bekleniyor. Buna ek olarak, 2019 verilerine göre ortanca yaş 32,3 seviyesinde ve diğer ülkelerle karşılaştırıldığında (gelişmiş ülkelerde 40 yaş) oldukça genç bir nüfus olduğu ortaya çıkmaktadır. Ayrıca, kadınlardaki zayıf iş gücüne katılım oranıyla birlikte genel olarak iş gücüne katılım oranı hala düşük seviyelerde kalmaya devam etmektedir. Bu olgular, dijitalleşme çağına uygun olarak eğitim sisteminde olası reform ile Türkiye ekonomisinin potansiyel büyümesine ciddi katkı sunabileceğine işaret ediyor.

Türkiye ekonomisinin dinamik nüfusunun da katkıda bulunduğu diğer önemli bir gücü ise jeopolitik konumundan kaynaklı ulaşım, enerji ve turizm gibi sektörlerdeki fırsatlardır. Asya ile Avrupa arasında bir köprü olan Türkiye'nin ekonomisi 771 milyar ABD dolarlık GSYİH ile, 2018 yılında dünyanın en büyük 19. ekonomisi konumunda<sup>1</sup>. Türkiye ekonomisinin özellikle Orta Doğu ve çevresindeki petrol ve doğalgaz rezervlerinin Avrupa'ya ulaşımında önemli merkez olmaktadır. Son dönemde Rusya ile gerçekleştirilen TürkAkım projesi de öncelikle Güney Avrupa olmak üzere Avrupa'ya enerji sağlayabilecek bir proje olması Türkiye'nin bu konudaki potansiyelini göstermektedir. Hükümet'in özellikle enerji (Türkiye Varlık Fonu'nun petrokimya, madencilik ve yerli kaynağa dönük enerji üretimi alanlarında sabit sermaye yatırımlarında yer alması planı), turizm (Turizm Master Planı) ve ulaşım (Lojistik Master Planı) alanlarda duyurduğu planları jeopolitik konumunun sağladığı avantajdan faydalanma kapasitesini artıracaktır.

Türkiye'nin maruz kaldığı temel zorluklardan biri, üretiminin ara malı ithalatına yüksek bağımlılığı ve küresel arz zincirinde katma değeri düşük bölümde olması nedeniyle, büyüdüğünde daha yüksek dış ticaret ve cari açık vermesi. Bu nedenle, açığın finansmanı için sermaye girişlerinin devamı Türkiye için önemli. Güncel durumda, döngüsel faktörlerden dolayı sağlanan cari işlemler fazlası, gerekli tedbirler alınmaz ise, 2020'de beklediğimiz toparlanma ile hızlı bir bozulma eğilimine girebilir. Bununla birlikte, gelişmiş ekonomilerde enflasyonun hala arzu edilen seviyelere gelememesi sebebiyle para politikasının uzun bir süre destekleyici kalması bekleniyor. Mevcut durum ve beklentiler, finansman

maliyetlerinin ve finansal piyasalardaki likidenin önümüzdeki birkaç yıl destekleyici kalmasını sağlayarak gelişen ekonomilere sermaye girişlerinin devamını sağlayabilir. Dolayısıyla, kısa vadede oluşan bu alanı orta vadede yapısal reformlar ile çözebilme fırsatı doğuyor. Küresel değer zincirinde katma değeri yüksek olan kısımda yer almaya çalışmak cari dengede yapısal dönüşümü sağlama açısından önemli olacaktır. Ayrıca üretim dışında markalaşma ve marka yönetimi açısından atılacak adımlar da problemi çözmek açısından dikkat edilmesi gereken diğer hususlardır. Son olarak, ekonomi yönetimi, bu amaçla tasarruf eğilimlerini artırmak ve ara malı ithalatını yerli üretimle ikame ederek düşürmeye çalışmak gibi bazı yapısal reformları uygulamaya başladı. Ayrıca cari açığın büyük kısmının enerji bağımlılığından geldiği bilinmektedir. Bu nedenle, yeni enerji kaynakları ve alternatif enerji (nükleer santral kurulumu planı) kaynakları arayışı da bu konuyu destekleyecektir.

Mali disiplin, Türkiye ekonomisi açısından uzun bir süredir diğer ülkelerle karşılaştırıldığında önemli bir çıpa oldu. Dolayısıyla, son dönemde bütçe açığındaki hızlı genişleme bu konuda endişe oluşturmaktadır. Öte yandan, Genel hükümet borç stoku oranı, 2004 yılından beri %60 olarak belirlenmiş olan AB Maastricht Kriteri'ni hala karşılıyor. Bu nedenle, 2020 yılında ekonomide öngördüğümüz toparlanma ile birlikte mali konsolidasyon planının uygulanması bu endişeleri ortadan kaldıracaktır. Son dönemde yaşanan şoklarla birlikte enflasyonun çift haneye çıkması ve enflasyondaki dalgalanmanın artması da öngörülebilirliği azaltması nedeniyle ekonomide bir güçlük oluşturuyor. Bununla birlikte, yakın zamanda enflasyonda elde edilen kazanımların güçlü bir para politikası

ile korunması ve enflasyonun tekrar hedeflere yakınsaması ekonomiye olan güveni artıracaktır.

Özel sektörün döviz açık pozisyonun gelişmekte olan ülkelere göre yüksek kalmaya devam etmesi dış şoklara karşı kırılgan kalmaya neden olmaktadır. Ekonomi yönetimi bu konuya da yoğunlaşarak, 2018 yılında TL uzlaşmalı vadeli döviz kontratları ve 15 milyon ABD dolarının altında riski olan firmalara yabancı para cinsinden borçlanma limitleri getirmek gibi belirli tedbirler aldı. Ayrıca, 2018 yılında yaşanan kur şokuyla birlikte ekonomideki dengelenme sürecinde özel sektörün dış borç kaldıraç oranının azalması da sorunu bir miktar hafifletti. Fakat, mevcut görünüm, küresel finansal piyasalarda stres durumunda kur oynaklığını artırarak dış şoklara karşı kırılganlıkları derinleştirmeye devam edebilir. Dolayısıyla, tasarrufları artırmak için başlatılan programla birlikte Hükümet'in gerekli olan yapısal reformları uygulamaya devam etmesi, hem dış finansman ihtiyacını hem de ekonomideki kırılganlıkları azaltabilir.

## **TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜNÜN SUNDUĞU FIRSATLAR VE GÜÇLÜKLER**

Türk bankacılık sektörü, katı düzenlemelere tabi ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ile T.C. Merkez Bankası (TCMB) gibi iki güçlü kurumun sıkı gözetimi altında.

BDDK sektör verilerine göre Aralık 2019 itibarıyla Türkiye'de faaliyet göstermekte olan 51 banka bulunuyor (29 özel ticari banka, 3 mevduat kamu bankası, 13 kalkınma ve yatırım bankası, 6 katılım bankası). Üçü kamu elinde olan en büyük yedi banka, Türkiye'deki toplam aktif, kredi ve mevduatların %70'ini ellerinde bulunduruyor. Şu anki parçalı yapı, ilerleyen

dönemde bankalar arasında satın-alma ve birleşme fırsatı sunuyor.

Türkiye nüfusunun %54'ünün 35 yaşının altında olması ve sadece %60'ının bankaya müşterisi olması, Türk bankacılık sektörünün büyüme dinamiğinin en önemli göstergelerinden. Türk bankacılık sektörü, 2002 yılından beri toplam varlıklarda %11 yıllık birleşik büyüme oranı sergiledi. Nüfus dinamikleri ve bankacılık penetrasyon seviyeleri düşünüldüğünde kredilerdeki sürdürülebilir büyüme %15 olarak düşünülmekte. Ancak özellikle 2019'un ilk yarısında görülen ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın etkisiyle potansiyelin altında büyüme oranları gerçekleşti. 2020 yılında, enflasyondaki normalleşme ve düşen kredi faizleri ile birlikte talebin artmasını ve kredi büyümesinin %15'ler seviyesine ulaşması bekleniyor. Büyük veri göstergelerine göre büyüme ilk önce tüketici tarafında hız kazanıyor, bunu yılın ikinci yarısından itibaren ticari kesimin takip etmesi bekleniyor.

Türk bankacılık sektörünün büyümesinde rol oynayan bir diğer itici güç bankaların yüksek likidite ve sağlam sermaye yapısı. Türk bankacılık sektörü Basel III standartlarıyla uyumlu. 2018 yılında yaşanan kurdaki dalgalanmanın 2019 yılında görece stabilize olması ile birlikte sermaye yeterlilik rasyoları güçlendi. Türk bankalarının sermaye yapılarının daha derin bir analizi, bankacılık sektöründeki sermayenin temel olarak çekirdek sermayeden (%77'ye varan oranlarda), yani ödenmiş sermaye, yasal yedekler, dönem kârı ve dağıtılmayan kârdan oluştuğunu gösteriyor. Avrupa ve Amerika bankalarında ise neredeyse tam tersi bir durum söz konusu.

BDDK, bankaların likidite yapısını yakından

izliyor. Bankaların, net nakit çıkışlarını karşılama yetecek kadar yüksek kaliteli likit varlık stoku bulundurmalarını zorunlu tutan likidite karşılama oranının yasal oranların oldukça üzerinde olması, Türk bankalarının likidite pozisyonlarının sağlam olduğunun bir göstergesi. Toplam aktiflerin %60'ını oluşturan müşteri mevduatları, Türk bankacılık sektörünün fonlamanın temel kaynağı. Ancak, Türkiye geçmişinde yaşanan yüksek enflasyon-yüksek faiz dönemi nedeniyle, mevduatların ortalama vadesi bir ila iki ay arasında değişmekte. Mevduatların bu kısa vadeli yapısı sebebiyle, vade uyumsuzluğu Türk bankacılık sektörü için kaçınılmaz. Dolayısı ile mevduatların fiyatlanması kredi fiyatlamasından daha hızlı gerçekleşiyor. Bu durum, fonlama maliyetlerinin yükseldiği bir ortamda net faiz marjında kısa vadeli baskılar yaratsa da, 2019'da olduğu gibi maliyetlerin düştüğü bir ortamda, bankaların marjını pozitif destekliyor. Faizlerdeki bu volatiliteye karşı, Türk bankacılık sektörü bilançolarını korumak amacıyla TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlere yatırım yapıyor. 2018 yılında artan fonlama maliyetlerine rağmen Türk Bankacılık sektörü net faiz marjını bu menkul kıymetlerin getirileri ile artırmayı başarmıştı. 2019 yılında ise, enflasyondaki aşağı yönlü trend sebebiyle TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri 2018 yılına göre daha azaldı. Ancak, fonlama maliyetlerindeki düşüşün katkısıyla, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri desteği olmadan da net faiz marjını aynı seviyede tutmayı başardı. 2020 yılında da artan büyüme ve beklenen faiz indirimleri net faiz marjını destekleyecektir.

Sektör, aktiflerinin %18'ini de dış finansman kaynakları sağlıyor. Bankalar, proje finansmanı ve konut kredileri gibi uzun vadeli kredileri, kısa vadeli mevduatlarla

fonlamadığı için uzun vadeli uluslararası piyasalardan borçlanmalar yapıyor. Bu durum, sektörün dış gelişmelere olan hassasiyetini gösterse de, özellikle 2017 yılından itibaren uzun vadeli yabancı para kredilerine azalan talep ve itfaları ile sektörün dış borçlanmaya olan bağımlılığı azaldı ve azalmaya devam edecek. Ekonominin ilk yarıda daralması, ekonomik aktivitedeki durağanlık ve işsizlik oranındaki artışın devam etmesi ile birlikte aktif kalitesi 2019 yılında da sektör için önemli bir konu olmaya devam etti. Yıla %4 takipteki kredi oranı ile başlayan sektör, seneyi %5,3'lük bir oranla kapattı. Ancak kredi faizlerindeki düşüşle birlikte artan talep ve ekonomik aktivitede beklenen canlanma ile birlikte 2020 yılında aktif kalitesinde düzelleme bekleniyor.

Önümüzdeki dönemde, Türk bankacılık sektörünün fonlama ve likidite yapısını daha dayanıklı ve yaşanabilecek her türlü gelişmeye hazır hale getirmek için, orta vadede hane halkı tasarruflarının artırılmasına yönelik düzenlemeler, Türkiye'deki sermaye piyasalarının derinleşmesi, fonlama kaynaklarının vadesinin uzaması ve yabancı paraya yönelimi dengede tutmayı hedefleyen uygulamaların etkili olması önem taşıyor.

1 IMF, WEO Database

Kaynak: Sektör verileri için Aralık 2019 tarihli BDDK aylık verileri kullanılmıştır. Nüfus verisi TÜİK 31 Aralık 2019 Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi Sonuçlarına göre dir.

# KURUMSAL PROFİL

419 1,5 dk 1 finansal

1946 yılında Ankara'da kurulan Garanti BBVA, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla **429 milyar Türk Lirası**'na ulaşan konsolide aktif büyüklüğü ile **Türkiye'nin en büyük ikinci özel bankası** konumunda. Kurumsal, ticari, KOBİ, bireysel, özel ve yatırım bankacılığı, ödeme sistemleri dahil olmak üzere bankacılık sektörünün tüm iş kollarında faaliyet gösteren Garanti BBVA, Hollanda ve Romanya'daki uluslararası iştiraklerinin yanı sıra bireysel emeklilik ve hayat sigortası, finansal kiralama, faktoring, yatırım ve portföy yönetimi alanlarındaki finansal iştirakleri ile entegre bir finansal hizmetler grubu.

31 Aralık 2019 itibarıyla yurt içinde **904 şube**, Kıbrıs'ta yedi, Malta'da bir olmak üzere yurt dışında sekiz şube, Düsseldorf ve Şangay'da birer temsilcilikten oluşan yaygın bir dağıtım ağı ve **18.784 çalışanıyla 17,6 milyondan fazla müşterisinin** her türlü finansal ihtiyacına cevap veriyor. En son teknolojik altyapıya sahip **5.260 ATM**, ödüllü Müşteri İletişim Merkezi, internet, mobil ve sosyal bankacılık platformlarıyla tüm kanallarda **kesintisiz bir deneyim ve bütünleşik kanal kolaylığı** sunuyor.

Tüm paydaşlarına değer yaratarak sürdürülebilir büyüme sağlamak hedefiyle ilerleyen Garanti BBVA, stratejisini, müşterilerine karşı her zaman **"şeffaf", "anlaşılır" ve "sorumlu"** bir yaklaşımla, ihtiyaçlarına uygun ürün ve hizmetler sunarak

müşteri deneyimini sürekli iyileştirmek ilkeleri üzerine yapılandırıyor. Sahip olduğu yetkin ve dinamik insan kaynağı, teknoloji alanındaki kesintisiz yatırımları, kalite ve müşteri memnuniyetinden ödün vermeden sunduğu inovatif ürün ve hizmetleri, Garanti BBVA'yı Türk bankacılık sektöründe lider bir konuma taşıyor.

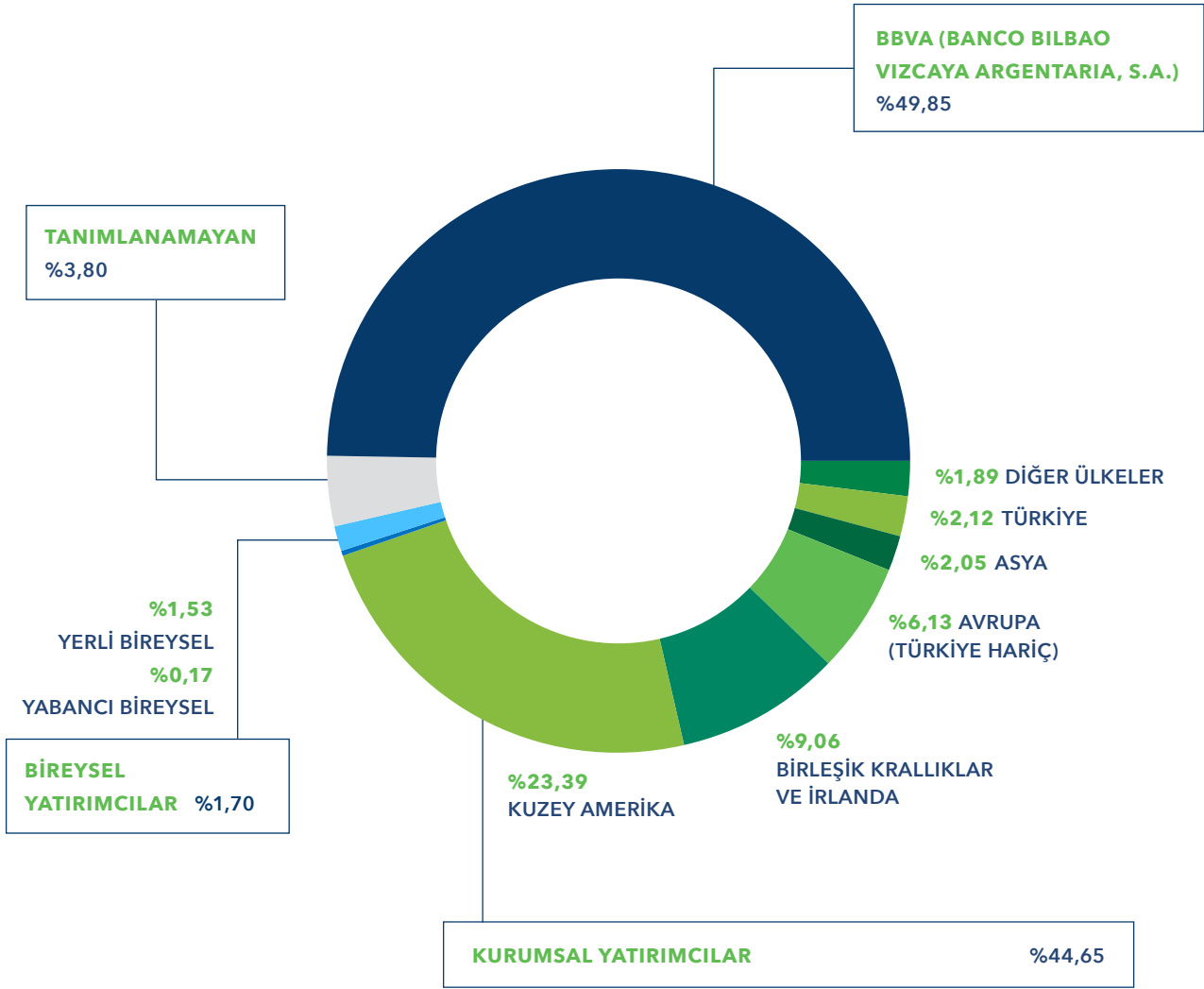
Banka'nın vazgeçilmez değerlerini destekleyen ileri bir kurumsal yönetim modeli uygulayan Garanti BBVA'nın hakim ortağı, hisselerinin %49,85'ine sahip olan Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.'dır (BBVA). Hisseleri Türkiye'de, depo sertifikaları İngiltere ve ABD'de işlem gören **Garanti BBVA'nın Borsa İstanbul'daki halka açıklık fiili dolaşım oranı 31 Aralık 2019 itibarıyla %50,07'dir.**

Garanti BBVA'nın sürekli gelişen iş modelinin arkasında sorumlu ve sürdürülebilir kalkınma, müşteri deneyimi, çalışan mutluluğu, dijitalleşme, sermayenin optimum kullanımı ve verimlilik odaklı stratejik öncelikleri yer alıyor. Garanti BBVA'nın, müşterilerine sunduğu kişiselleştirilmiş çözümlerin ve zengin ürün yelpazesinin **322 milyar Türk Lirası** değerinde canlı kredi ve gayri nakdi kredi portföyüne ulaşmasında önemli bir payı bulunuyor. Garanti BBVA'nın sağlam aktif kalitesinden ödün vermeyerek, sermaye yaratarak, disiplinli ve sürdürülebilir büyüme stratejisi, Garanti BBVA'nın güçlü adımlarla

ilerlemesini sağlıyor. Finansal ve finansal olmayan risklerin dünya standartlarındaki entegre yönetimiyle sağlanan etkin risk yönetimi ve yeni fırsatları yakalama konusundaki organizasyonel çevikliği sayesinde Garanti BBVA, tüm paydaşları için sürdürülebilir değer yaratıyor.

Bunların yanı sıra stratejik ortaklıkları, hem Garanti BBVA hem paydaşları tarafından öncelikli kabul edilen konulara odaklanan toplumsal programları ve etki yatırımı odaklı kredi kullandırmalarıyla Garanti BBVA, ortak değer yaratıyor ve pozitif değişimi destekliyor.

# GARANTİ BBVA ORTAKLIK YAPISI



Yönetici Hisseleri: Banka'nın Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Genel Müdür ve Yardımcıları ilgili SPK ve Banka iç düzenlemelerindeki sınırlamalar çerçevesinde halka açık paylardan pay edinebilmektedirler ve bu kişilerin Banka hisselerine ilişkin işlemleri SPK düzenlemeleri gereğince kamuoyuna duyurulmaktadır.

Not: Ortaklık yapısında %5'ten daha fazla paya sahip nihai hakim gerçek kişi ortak bulunmamaktadır. Kurumsal yatırımcıların ve yabancı bireysel yatırımcıların dağılımı IPREO Hissedar Analizi Aralık 2019 raporunu; halka açıklık fiili dolaşım oranı ve yerli bireysel yatırımcı payı ise Merkezi Kayıt Kuruluşu verilerini baz almaktadır.

# GARANTİ BBVA'NIN İŞ ALANLARINDAKİ KONUMU

## BİREYSEL BANKACILIK

YENİLİKÇİ, FARK YARATAN  
BANKACILIK DENEYİMİ

**17,1 MİLYON**

**BİREYSEL MÜŞTERİ**

(Garanti BBVA tanımına göre)

2018 yılına göre

**1,2 MİLYON**

**YENİ MÜŞTERİ KAZANIMI**

**%13,1**

**TÜKETİCİ KREDİLERİ**

**PAZAR PAYI**

(Tüketici kredilerinde rakip özel bankalar

arasında 1. sırada)

**%10,6**

**TÜKETİCİ KONUT KREDİLERİ**

**PAZAR PAYI**

(524 bin kişi Garanti BBVA ile ev sahibi)

**%10,5**

**MÜŞTERİ MEVDUATI**

**PAZAR PAYI**

(Vadesiz / Toplam Müşteri Mevduatı: %30, sektör: %24)

## KOBİ BANKACILIĞI

GELİŞİMİ DESTEKLEYEN BİLGİ VE  
DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

**%8,4**

**İŞLETME KREDİLERİ**

**PAZAR PAYI**

**%25**

**KOBİ KREDİLERİNİN**

**TL KREDİLER İÇİNDEKİ PAYI**

(BDDK tanımına göre)

## TİCARİ & KURUMSAL BANKACILIK

MÜŞTERİLERİN BİRİNCİL  
İŞ ORTAĞI

**%9,6**

**YP KREDİLER**

**PAZAR PAYI**

**28**

**TİCARİ ŞUBE**

**4**

**KURUMSAL ŞUBE**

Not: Pazar payları 31 Aralık 2019 itibarıyla BDDK konsolide olmayan finansallara dayanmaktadır. Sektör verileri için 27 Aralık 2019 tarihli BDDK haftalık veriler kullanılmıştır.

## ÖDEME SİSTEMLERİ

SEKTÖRDE DÖNÜŞÜMÜN  
ÖNCÜSÜ, 15 MİLYON BONUS  
KART KULLANICISIYLA EN BÜYÜK  
KREDİ KARTI PLATFORMU

**%18,7**

**TOPLAM KREDİ KARTI CİROSU  
PAZAR PAYI**  
ile Lider

**%18,1**

**ÜYE İŞYERİ CİROSU  
PAZAR PAYI**

**7 MİLYON  
KREDİ KARTI  
MÜŞTERİ SAYISI**  
ile Lider

**652 BİN  
POS CİHAZI**

## DİJİTAL BANKACILIK

MÜŞTERİLERİN HAYATLARINI  
KOLAYLAŞTIRMA, DANIŞMANLIK  
VE FİNANSAL SAĞLIK ODAĞI

**8,4 MİLYON  
DİJİTAL MÜŞTERİ SAYISI**

Aktif müşterilerimiz  
**%73**'ü dijital bankacılığı kullanıyor

**%96**

**NAKİT HARİÇ FİNANSAL  
İŞLEMLERDE DİJİTALİN PAYI**

**%93**

**MOBİL MÜŞTERİNİN  
DİJİTAL MÜŞTERİ İÇİNDEKİ PAYI**

Garanti BBVA Mobil, iki yıl üst üste  
Avrupa 2.'si<sup>1</sup>

**%10**

**PAZAR PAYI**  
ile özel bankalar arasında en geniş  
2. ATM ağı

**1 MİLYON KİŞİ**  
kart olmadan ATM'lerden  
QR ile işlem yapıyor

## ENTEĞRE İŞTİRAKLER

 Garanti BBVA  
International

Aktifteki Payı: **%5,61**

 Garanti BBVA  
Romania

Aktifteki Payı: **%3,93**

 Garanti BBVA  
Emeklilik

Aktifteki Payı: **%0,51**

 Garanti BBVA  
Leasing

Aktifteki Payı: **%1,16**

 Garanti BBVA  
Factoring

Aktifteki Payı: **%0,51**

 Garanti BBVA  
Yatırım

Aktifteki Payı: **%0,18**

 Garanti BBVA  
Portföy

Aktifteki Payı: **%0,03**

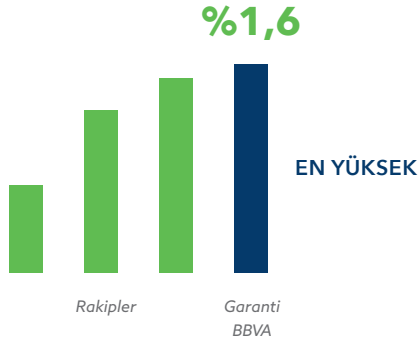
<sup>1</sup> "The Forrester Banking Wave™: European Mobile Apps, Q2 2019", Mayıs, 2019 sonuçlarına göre



# GARANTİ BBVA'NIN SEKTÖRDEKİ KONUMU

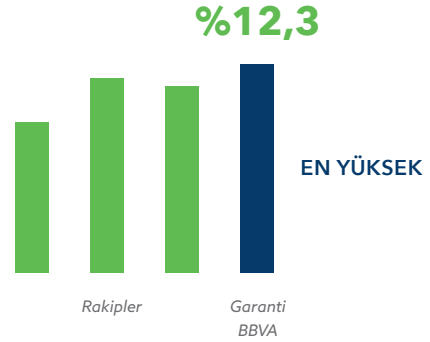
## ORTALAMA AKTİF KÂRLİLİĞİ

Kümülatif, 2019

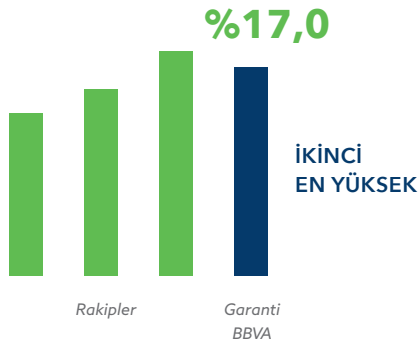


## ORTALAMA SERMAYE KÂRLİLİĞİ

Kümülatif, 2019

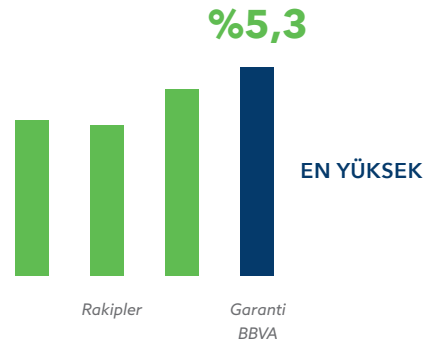


## ÇEKİRDEK SERMAYE



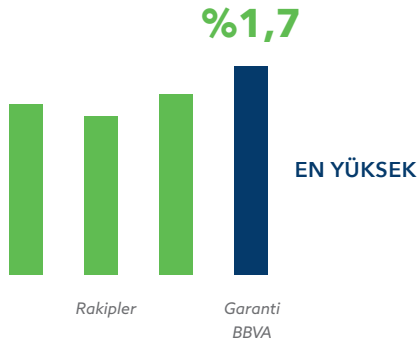
## SWAP FONLAMA GİDERLERİ DAHİL NET FAİZ MARJİ

Kümülatif, 2019

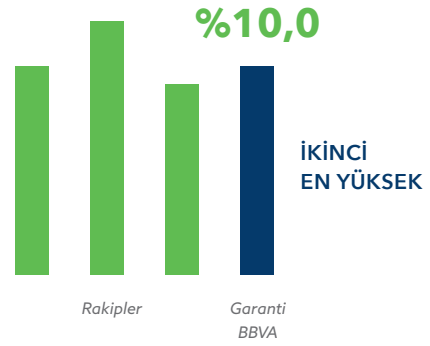


Not: Karşılaştırılabilir olması için hesaplamalarda Aralık 2019 konsolide olmayan finansalları kullanılmıştır.

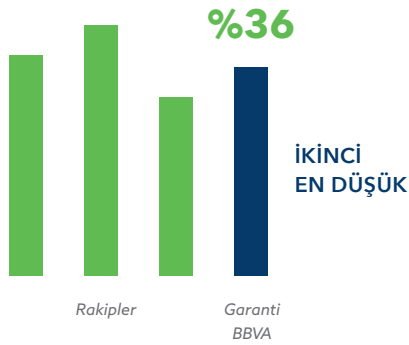
**NET ÜCRET & KOMİSYONLAR/  
FAİZ GETİRİLİ AKTİFLER +  
GAYRİNAKDİ KREDİLER**



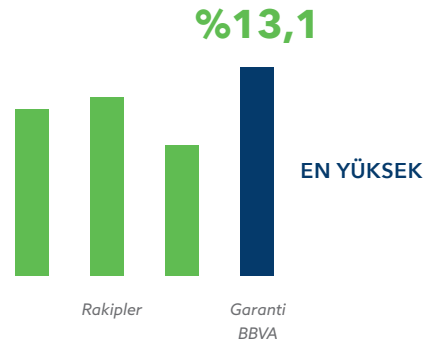
**AKTİF BÜYÜKLÜĞÜ**



**GİDER/GELİR<sup>1</sup> ORANI**

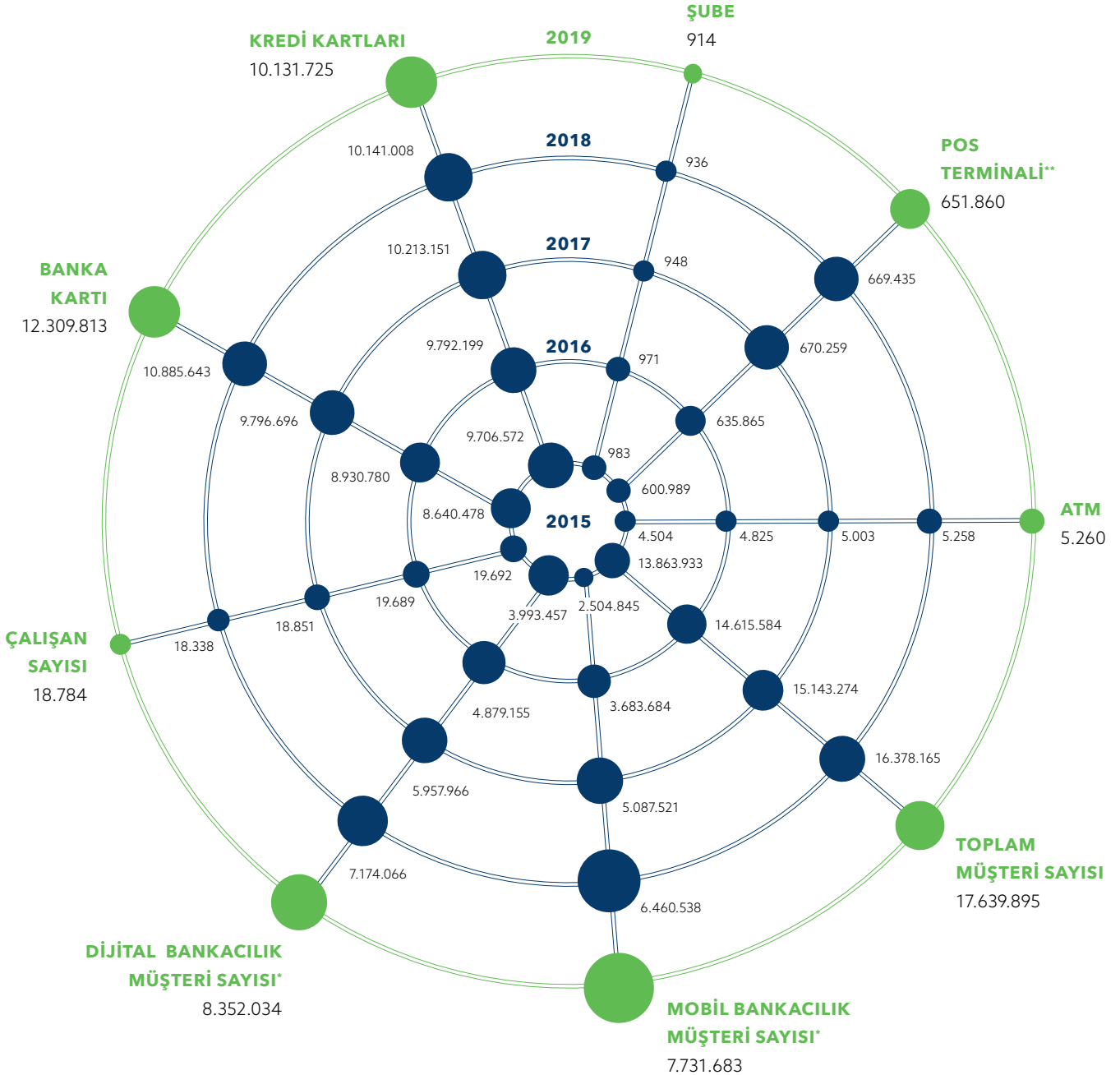


**TÜKETİCİ KREDİLERİ  
PAZAR PAYI**



<sup>1</sup> Gider tanımı: Net Faiz Geliri + Net Ücret ve Komisyon + YP provizyon hedgeleri hariç Net Ticari Kar/Zarar + Provizyon iptalleri hariç Diğer gelirler + İştiraklerden Elde Edilen Gelirler

# SAYILARLA GARANTİ BBVA

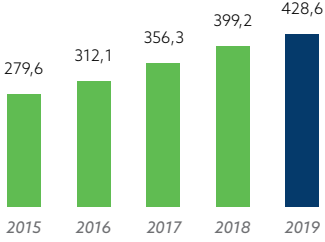


\* 3 ayda en az 1 kez giriş yapan aktif müşteri sayısını ifade etmektedir.

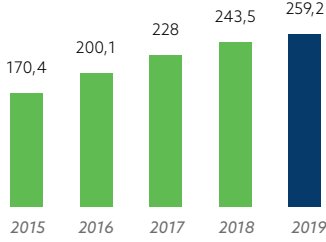
\*\* Ortak kullanılan POS adedi dahil tutarı ifade etmektedir.

**AKTİFLER**

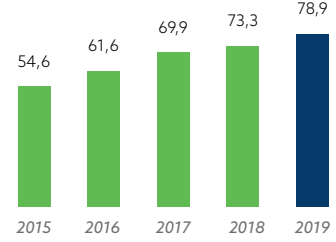
(Milyar TL)

**CANLI NAKDİ KREDİLERİ**

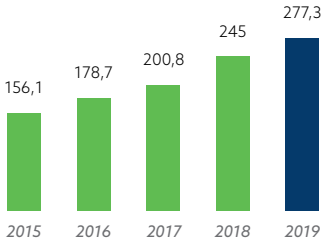
(Milyar TL)

**TÜKETİCİ KREDİLERİ\*\*\***

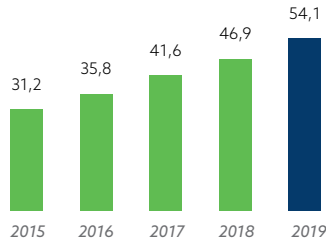
(Milyar TL)

**MEVDUAT**

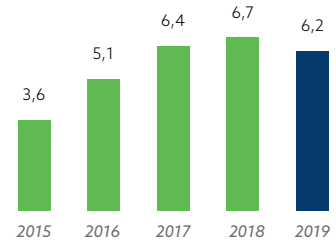
(Milyar TL)

**ÖZKAYNAKLAR**

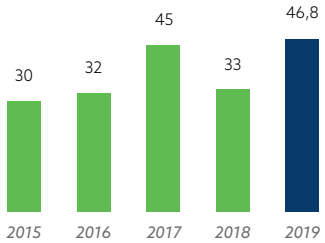
(Milyar TL)

**NET KÂR**

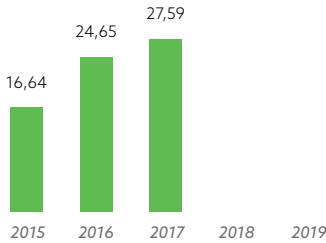
(Milyar TL)

**PİYASA DEĞERİ**

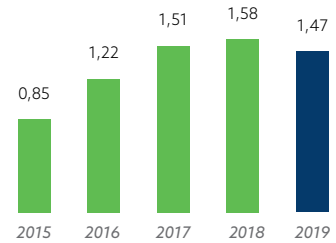
(Milyar TL)

**TEMETTÜ ÖDEME ORANI**

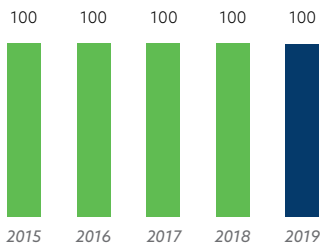
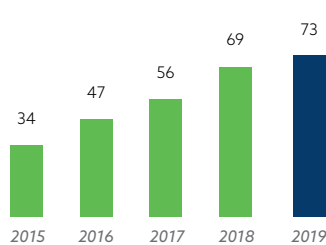
(%)

**HİSSE BAŞINA KÂR**

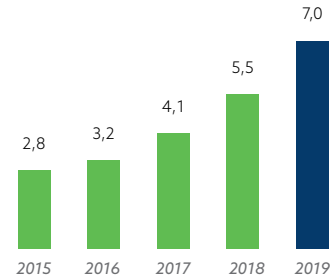
(TL)

**ELEKTRİK ÜRETİMİ KREDİ PORTFÖYÜNDE YENİLENEBİLİR ENERJİ PAYI**

(Yeni proje finansmanı tahahhütlerinde, %)

**ÇEVRESEL VE SOSYAL ETKİ DEĞERLENDİRME SİSTEMİNE TABİ TUTULAN PROJE SAYISI (Kümülatif)\*\*\*\*****KADIN GİRİŞİMCİLERE KULLANDIRILAN KREDİ TUTARI**

(Kümülatif, Milyar TL)



\*\*\* Bireysel kredi kartları dahil.

\*\*\*\* Rakamlara, (i) ÇSEDS kapsamına girmeyen fakat gönüllü olarak değerlendirilen, (ii) finansal değerlendirme süreci devam eden ve (iii) değerlendirmesi tamamlanan fakat finanse edilmeyen projeler de dahildir.

# GARANTİ BBVA HİSSE SENEDİ

710 3,2 dk 2 hisse

## GARAN SEMBOL VE KODLARI

İSTANBUL - BORSA İSTANBUL

**SEMBOL:** GARAN  
**SEDOL:** BO3MYP5  
**ISIN:** TRAGARAN91N1  
**CUSIP:** M4752S106

## DEPO SERTİFİKALARI LEVEL - 1

NEW YORK - OTCQX  
INTERNATIONAL PREMIER

**SEMBOL:** TKGBY  
**ISIN:** US9001486029  
**CUSIP:** 900148602

## DEPO SERTİFİKALARI - 144A

NEW YORK - OTC MARKETS

**SEMBOL:** TKGZY  
**ISIN:** US9001486029  
**CUSIP:** 900148602

Garanti BBVA hisselerini ilk kez 1990 yılında Borsa İstanbul'da halka arz etti ve 1993 yılında hisselerini uluslararası piyasalara arz eden ilk Türk şirketi oldu.

Garanti BBVA'nın depo sertifikaları Amerikan Tezgah Üstü Piyasasında (Over-the-Counter Markets) işlem görüyor. Garanti BBVA 2012 yılında, Amerikan Tezgah Üstü Piyasası'nın üst düzey finansal standartlar ve etkin bilgi akışı sağlayabilen şirketlerinin işlem gördüğü prestijli pazarı OTCQX International Premier'e dahil oldu. Bu pazarda dünyanın önde gelen 56 şirketiyle birlikte işlem gören Garanti BBVA, OTCQX piyasasında işlem gören üst düzey depo sertifikalarından biri haline geldi ve 2019 yılında piyasa değerinde 30., dolar cinsinden işlem hacminde 20. ve işlem hacminde 41. sırayı aldı.

31 Aralık 2019 itibarıyla 46,8 milyar TL (7,9 milyar ABD doları) piyasa değeri ve %50,07 olan halka açıklık fiili dolaşım oranı ve 23,4 milyar TL halka açık piyasa değeriyle aynı zamanda BİST 100'deki en büyük halka açıklığa sahip şirket. Garanti BBVA hisse senedi (GARAN), günlük ortalama 881 milyon TL (156 milyon ABD doları) hacimle Borsa İstanbul'da en çok işlem gören banka hisse senedi olma özelliğini taşıyor ve BİST 100 işlem hacminde %11 paya sahip. 2019'de gerçekleşen toplam 29 milyar ABD

doları yabancı işlem hacmiyle GARAN, yabancı yatırımcıların en çok işlem yaptığı hisse senedi. Hisse, 2019 yıl sonu itibarıyla BİST 100 ve BİST 30 endekslerinde en yüksek ağırlığa sahip hisselerden.

Garanti BBVA'nın halka açık hisselerinin %89'u yaklaşık 33 ülkeye yayılmış yabancı hissedarlara ait. Garanti BBVA'nın kurumsal hissedar yapısının coğrafi dağılımında Kuzey Amerika %52,4, İngiltere ve İrlanda %20,3, Avrupa %13,7, Asya %4,6, Türkiye %4,8 ve dünyanın geri kalanı ise %4,2 paya sahip. Ürettiği değeri proaktif, şeffaf ve istikrarlı bir şekilde paylaşan Garanti BBVA Yatırımcı İlişkileri, 2019 yılında Asya, Amerika ve Avrupa'da toplam 16 şehirde 35 yatırımcı konferansı ve roadshow'a katılarak 667 firma ile yüz yüze toplantı gerçekleştirdi. Garanti BBVA, 2019 yılında üst yönetimiyle yatırımcı camiasını buluşturduğu web oturumlu telekonferans canlı yayınlarını organize etmeye devam etti. Bu telekonferanslar yoluyla hem geleceğe yönelik beklentilerini açıkladığı faaliyet planını, hem de yılda 4 kez finansal sonuçlarını gösteren sunumlar yaptı. Yatırımcı ilişkileri, bu sunumların kayıtlarını web sitesinde yayınladı. Tüm bu organizasyonların tamamını kapsayan ses kayıtları da Garanti BBVA Yatırımcı İlişkileri web sitesi, mobil ve tablet uygulamalarında yayımlandı. Ek olarak 2019 yılı içerisinde Garanti BBVA IR uygulaması, iOS ve Android

\*Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) yabancı takas saklama verileri kullanılmıştır.

tabletlere ek olarak mobil cihazlar için de hizmete sunuldu. Yatırımcı camiasına kolaylık olması açısından hem Türkçe hem İngilizce olarak hazırlanan içerikler, dünyanın her yerinden yatırımcıların aradıkları bilgiye kolayca erişmelerini sağlıyor.

Garanti BBVA'nın vazgeçilmez değerleri olan güven, dürüstlük, hesap verebilirlik ve şeffaflık ilkeleri güçlü itibarının güvencesini oluşturur. Banka'nın bu ilkelerine olan bağlılığı bütün paydaşlarına karşı temel sorumluluğudur. Garanti BBVA'nın ekonomi, toplum ve tüm paydaşları için değer üretmek adına attığı adımlar ulusal ve uluslararası otoriteler tarafından kabul görüyor. BİST Sürdürülebilirlik ve BİST Kurumsal Yönetim Endekslerine girmeye 2014 yılında hak kazanan Garanti BBVA, bu endekslerdeki yerini takip eden yıllarda da korudu. Garanti BBVA, 2015 yılında dahil olmaya hak kazandı. Dow Jones Sürdürülebilirlik Endeksi'nin Gelişmekte Olan Piyasalar kategorisinde listelenen (DJSI) Türkiye'den tek banka olmaya bu yıl da devam etti. DJSI endeksine dahil olan kurumlar etik, kurumsal yönetim, finansman faaliyetleri, tüm değer zinciri bazında çevresel ve sosyal performans, risk yönetimi, iklim değişikliğinin azaltılması, şeffaflık, tedarik zinciri, insan ve çalışan hakları gibi pek çok konunun değerlendirilmesine göre belirleniyor. Garanti BBVA, 2019 yılında da bu endekse dahil olmaya hak kazanarak, endekste ki yerini üst üste beş yıl korumuş oldu.

Bunlara ek olarak Garanti BBVA, Londra Borsası ve Financial Times'ın ortak sahipliğindeki bağımsız organizasyon FTSE'nin, güçlü çevresel, sosyal ve yönetim uygulamalarını hayata geçiren şirketlerin performanslarını ölçen FTSE4Good Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi'nde yer almaya devam etti. Ayrıca cinsiyet eşitliği konusunda insan kaynakları, müşteriler ve toplum nezdinde yaptığı çeşitli uygulama ve çalışmalarla da Garanti BBVA, dünya çapında 36 ülke ve bölgede, 10 sektörden 230 şirketin bulunduğu Bloomberg Cinsiyet Eşitliği Endeksi'nde Türkiye'den yer alan tek şirket.

### HİSSE SENEDİ ANALİSTLERİNİN DERECELENDİRMELERİ

Garanti BBVA hisse senedi, hem yerli hem de uluslararası önde gelen pek çok yatırım bankası ve aracı kurumun araştırma analistleri tarafından değerlendiriliyor. 2019 yılında 26 kurum düzenli olarak Garanti BBVA hakkında hisse senedi araştırma raporları yayımladı. 2019 yıl sonu itibarıyla, Garanti BBVA hisse senedi için 23 analist "AL" tavsiyesi, 3 analist "TUT" tavsiyesi verdi.



**46,8 MİLYAR TL**  
PIYASA DEĞERİ

**23,4 MİLYAR TL**  
BİST 100'DE EN YÜKSEK  
HALKA AÇIK PİYASA DEĞERİ

**YABANCI YATIRIMCILARIN**  
EN ÇOK İŞLEM YAPTIĞI HİSSE

**881 MİLYON TL**  
GÜNLÜK ORTALAMA  
İŞLEM HACMİ

**29 MİLYAR \$**  
2019'DA TOPLAM  
YABANCI İŞLEM HACMİ

**BİST 30 VE  
BİST 100**  
AĞIRLIĞI EN YÜKSEK OLAN HİSSE

**%11**  
İŞLEM HACMİ PAZAR PAYI  
İLE BİST 100'ÜN EN ÇOK  
İŞLEM GÖREN HİSSESİ

**1,47 TL**  
HİSSE BAŞINA KÂR



# KURUMSAL YÖNETİŞİM

 367  1,4 dk  1  yönetim

Garanti BBVA'nın işlevsel kurumsal yönetim yapısının merkezinde, sadakat ve özen sorumluluğunun ötesine geçen etkin bir Yönetim Kurulu yer alıyor. Yönetim Kurulu, nihai kurum içi gözetimci olarak hareket ediyor ve kurumsal stratejiye dışarıdan bir bakış açısı katıyor; belirlenen strateji bazında sergilenen performansı denetliyor ve Garanti BBVA'nın uzun vadedeki gelişimine yardımcı oluyor. Risk yönetiminin etkin bir şekilde işlemesi için Banka'nın stratejisi ve risk iştahıyla paralel olarak uyum, iç kontrol ve risk yönetimi politika ve sistemlerini denetliyor ve sonrasında izleme işlevini yerine getiriyor.

## YÖNETİM KURULUNUN BAŞLICA ÖZELLİKLERİ

31 Aralık 2019 itibarıyla Garanti BBVA'da ikisi kadın, dokuzu erkek olmak üzere 11 üyeden oluşan tek kademeli bir Yönetim Kurulu bulunuyor. Güçler ve yetki ayrılığı ilkesi uyarınca Garanti BBVA'da Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür farklı görevlere sahip. Bu net ayırım, Banka'nın kurumsal yapısı bağlamında her pozisyonun karar alma yetkisine dair sınırları çizerek güç ve yetkiler arasında bir denge kuruyor. Genel Müdür, Yönetim Kurulundaki tek icracı üye olarak görev yapıyor.

Yönetim Kurulu'nun yapısında 4 bağımsız üyenin bulunması, bağımsız ve objektif bir şekilde yargıya varılmasına yardımcı

oluyor. Garanti BBVA Yönetim Kurulu, doğru beceri, eğitim, bilgi, uzmanlık ve deneyim kompozisyonuna ve çeşitliliğine sahip üyeleri bir araya getiriyor. Üç icracı olmayan üyenin Garanti BBVA iştiraklerinde, dört icracı olmayan üyenin başka şirketlerde yönetim kurulu üyelikleri ve iki icracı olmayan üyenin de vakıf mütevelli heyetinde üyelikleri bulunuyor.

## YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI

Yönetim Kurulu, Banka'nın iş ve işlemleri gerektirdikçe ve her halde ayda en az bir kez toplanma ilkesi doğrultusunda çalışmalarını yürütüyor. Banka Esas Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu, en az 7 üyenin katılımıyla toplanıyor ve Yönetim Kurulu kararları, toplantıda hazır bulunan üyelerden en az yedisinin olumlu oyu ile alınıyor. 2019 yılında Yönetim Kurulu, gerekli toplantı ve karar yeter sayısı sağlanarak 18 kez karar aldı.

## KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Yönetim Komitesi, Banka'da kurumsal yönetim ilkelerine uyumun izlenmesi, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunulması, Yönetim Kurulu'na atanacak Bağımsız Üye adaylarının belirlenmesi ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunulmasından sorumlu. Garanti BBVA, kurumsal yönetime verdiği önem ve bağlılığının bir göstergesi olarak, 2014 yılından beri Kurumsal Yönetim

Derecelendirme notu alıyor. O tarihten itibaren notlarını her yıl iyileştiren Garanti BBVA, 2019 yılında aldığı 9,73 notu ile Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'nde de yer almaya devam ediyor.

# ORGANİZASYON YAPISI



Stratejik Planlama  
ve Sorumlu  
Bankacılık

**GENEL  
MÜDÜR**

