

Bankacılık Sektörü 1Ç25 Beklentiler

21 Nisan 2025, Pazartesi, 09:00

Bankalar ilk çeyrek sonuçlarını 25 Nisan'da Akbank ile açıklamaya başlıyorlar. 28 Nisan'da Garanti Bankası ve Yapı Kredi bilanço rakamlarını paylaşacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %25 kar büyümesi öngörüyoruz. Çeyrek özelinde öne çıkan 3 başlık;

- Kredi mevduat makasının 2.5 puan seviyesinde artması
- Dönemsel artan faaliyet giderlerinin güçlü komisyon ve ticari işlemler gelirleri ile dengelenmesi
- Karşılık giderlerinde ve risk maliyetlerinde perakende kredi kaynaklı yükselme

Kapsamımızdaki bankalardan Akbank ve Yapı Kredi çeyreksel bazda kar büyümesi ile öne çıkıyor. Akbank'ta 250-300 baz puanlık bir kredi makası genişlemesi beklerken güçlü ticari işlemler karının net kar için ozitif olduğunu görüyoruz. Yapı Kredi ise marj tarafında toparlanma ile öne çıkarken, artan swap maliyetleri ve karşılık giderleri net karın daha iyi olmasının önündeki engeller olarak görünüyor. Halkbank'ta aynı şekilde %54 çeyreklik güçlü kar büyümesi öngörüyoruz ancak artış daha çok yüksek enflasyon kağıt değerlemesi kaynaklı. Kredi makası 120 baz puan ile sektörün altında.

Yılın ilk çeyreği Mart ayına kadar beklentilere paralel seyretti. Özellikle, sektörün kredi mevduat makası anlamında performansı oldukça güçlüydü. Ancak, TCMB'nin sıkılaştırıcı adımları öncelikle kısa vadeli faizleri sonrasında ise mevduat faizlerini 3-4 puan civarında yukarı taşıdı. Bu gelişmelerin ilk çeyreğe etkisi sınırlı ancak özellikle ikinci çeyrekle birlikte marj anlamında zayıf bir görünüme neden oldu. İlk çeyrek özelinde, TÜFE tahvil değerleminde aşağı revizyonlar marjı kısmen baskıladı. Komisyon gelirlerinin güçlü olduğu ancak özellikle perakende krediler kaynaklı karşılık giderlerinin ise net kar üzerinde baskı yarattığı bir çeyrek gözlemledik. Son bir ayda sanayi endeksine göre %19 negatif ayrıışan bankacılık sektöründe, önümüzdeki dönemde sınırlı tepki alımları bekliyoruz. Bu kapsamda, model portföyümüzde Akbank ve Yapı Kredi'yi bulunduruyoruz.

TL mn	1Ç25T	4Ç24	1Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreksel değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	12,604	9,227	13,184	37%	-4%	Kredi mevduat tarafında 250-300 baz puanlık iyileşme var ancak düşen TÜFEX gelirleri neticesinde marj çeyreklik yatay. Ticari işlemler karı net karı desteklerken, faaliyet giderleri ise bir miktar baskı yaratıyor.	25 Nisan
Halkbank	6,001	3,888	4,818	54%	25%	Bir önceki çeyreğe göre karlılıktaki güçlü artış temel olarak Halkbank'ın TÜFE kağıt değerlemesinde %41 oranında kullandığı güçlü TÜFE gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Ücret gelirleri ve diğer gelirler destekleyici olurken, karşılık giderlerindeki artış kârlılığı olumsuz etkilememektedir.	5-9 Mayıs
İş Bankası	11,984	10,833	14,048	11%	-15%	Kredi makasındaki iyileşme çeyreklik bazda 3 puanlık artışla dikkat çekicidir. Sonuç olarak, net faiz marjı aynı dönemde 1.3 puan artmıştır. Faaliyet giderleri bütçe ile uyumlu olarak kontrol altında gerçekleşmiştir. Risk maliyeti de 1Ç25'te 140bps'ye varan bir artış söz konusudur.	5-9 Mayıs
Vakıfbank	15,220	13,161	12,023	16%	27%	TÜFE tahvil değerlendirme kaynaklı olarak net faiz gelirlerinde düşüş bekliyoruz. Yaklaşık 6mrl seviyesinde bir serbest karşılık geri çevrildi ve net karlılığı destekliyor. Risk maliyeti bütçenin üzerinde 200 baz puan seviyesinde gerçekleşmesi olası.	8 Mayıs
Yapı Kredi	9,597	6,611	10,302	45%	-7%	250 baz puan civarı artış beklediğimiz kredi mevduat makası marjı destekliyor. Çeyreklik marj artış beklentimiz 20 baz puan. Ancak, artan swap giderleri ise marj üzerinde baskı yaratıyor. Çeyreklik bazda artan faaliyet ve karşılık giderleri neticesinde çeyreklik bazda %20 civarı bir özkaynak karlılığının makul olduğunu düşünüyoruz.	28 Nisan
TSKB	3,030	3,099	1,934	-2%	57%	Kredi büyümesi önden yüklemeli, özellikle yatırım kredisi talebi güçlü. Marjlar çeyreklik yatay, komisyon gelirleri ise zayıf.	29-30 Nisan
Toplam	58,435	46,819	56,309	25%	4%		

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr