

Bankacılık Sektörü 4Ç24 Beklentiler

23 Ocak 2025, Perşembe, 09:00

Bankalar son çeyrek sonuçlarını 29 Ocak'ta Garanti Bankası ile açıklamaya başlıyorlar. 30 Ocak'ta Akbank, 31 Ocak'ta ise Yapı Kredi bilanço rakamlarını paylaşacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %22 kar büyümesi öngörüyoruz. Çeyrek özelinde öne çıkan 3 başlık;

- Kredi mevduat makasının 1.5 puan seviyesinde artması
- Dönemsel artan faaliyet giderlerinin güçlü komisyon gelirleri ile dengelenmesi
- Karşılık giderlerinde ve risk maliyetlerinde yükselme

Kapsamımızdaki bankalardan Vakıfbank ve Yapı Kredi çeyreklik bazda kar büyümesi ile öne çıkıyor. Vakıfbank'ın artan kredi makası ve TÜFE gelirleri ile net faiz marjının çeyreklik olarak 280baz puan genişlemesini bekliyoruz. Karşılık giderleri ve NPL tarafında artış beklemekle birlikte, banka 6.5mlr ek serbest karşılık ayıracaktır. Yapı Kredi marj tarafında 120baz puanlık bir iyileşme yaşasa da artan karşılıklar net karı baskılamaya devam ediyor. Risk maliyetinin bu çeyrekte 150baz puan civarında olmasını bekliyoruz.

4Ç bilançoları önemli ölçüde fiyatlandı. Ancak, bu çeyreğin en önemli özelliği bankaların bilançolarla birlikte 2025 bütçe hedef ve öngörülerini de açıklayacak olması. Dolayısıyla, bu açıklamaların önemli ölçüde piyasa etkisi yaratmasını olası buluyoruz. Artan mevduat faizleri ve regülasyon kaynaklı baskılar neticesinde kapsamımızdaki bankalar 2024'te %1.5 seviyesinde marj üretecek (5 yıllık ort: %4.7). 2025 yılında faiz indirim döngüsü marj tarafını destekliyor ancak özellikle TÜFE portföyü değerlendirme kaynaklı baskılar ve devam eden regülasyonlar marj toparlanmasının kademeli olacağını ve asıl toparlanmanın yılın ikinci yarısında olacağını sinyallerini veriyor. Düşen risk primi ve makro dengelerde yaşanan toparlanmanın bankacılık sektörünü desteklemeye devam edeceğini ve bankaların sanayi benzerlerine göre daha iyi performans göstereceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda, model portföyümüzde Akbank ve Yapı Kredi'yi bulunduruyoruz.

TL mn	4Ç24T	3Ç24	4Ç23	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	9,188	9,031	15,018	2%	-39%	Kredi mevduat makasının yaklaşık 100baz puan iyileşmesine rağmen, düşük büyümeden dolayı bunun marja katkısı sınırlı kaldı. Net faiz marjının çeyreklik 35baz puan artmasını bekliyoruz. Çeyreklik bazda net risk maliyeti 200baz puan ile önceki çeyreğe göre önemli bir artış gösterdi ve net karı baskıladı.	30 Ocak
Halkbank	3,605	2,960	2,062	22%	75%	Çeyreklik 2puan artan kredi makası neticesinde, net faiz marjında 30baz puan artış bekliyoruz. Faaliyet giderleri artan teknoloji giderleri neticesine karlılığı baskılıyor. Karşılıklarda sektör aksine çeyreklik %50 azalma var.	10-14 Şubat haftası
İş Bankası	6,574	5,534	20,219	19%	-67%	Kredi mevduat makasının 100baz puan arttığı çeyrekte, net faiz marjı sınırlı pozitif bölgede gerçekleşti. Değerleme kaynaklı iştirak katkısı net karı desteklerken, artan karşılıklar net kar üzerine baskı yaratıyor.	3-7 Şubat haftası
Vakıfbank	11,350	8,022	10,023	41%	13%	Artan kredi makası ve TÜFE gelirleri ile net faiz marjının çeyreklik olarak 280baz puan genişlemesini bekliyoruz. Karşılık giderleri ve NPL tarafında artış beklemekle birlikte, banka 6.5mlr ek serbest karşılık ayıracaktır.	6 Şubat
Yapı Kredi	6,564	5,001	19,307	31%	-66%	Yapı Kredi marj tarafında 120baz puanlık bir iyileşme yaşasa da artan karşılıklar net karı baskılamaya devam ediyor. Risk maliyetinin bu çeyrekte 150baz puan civarında olmasını bekliyoruz.	31 Ocak
TSKB	3,068	2,633	2,013	17%	52%	TSKB'de bu çeyrekte TÜFE portföyü marj tarafını desteklerken, karşılık iptalleri ve GYO değerlendirme kaynaklı kar artışı bekliyoruz.	4 Şubat
Toplam	40,348	33,180	68,642	22%	-41%		

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