

## Bankacılık Sektörü 2Ç24 Beklentiler

22 Temmuz 2024, Pazartesi, 11:30

Bankalar ikinci çeyrek sonuçlarını 29 Temmuz'da Akbank ile açıklamaya başlıyorlar. 30 Temmuz'da Garanti, 31 Temmuz'da ise Yapı Kredi bilanço rakamlarını paylaşacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %29 kar daralması öngörüyoruz. Bunun 3 temel nedeni var;

- Kredi mevduat makasının 2 puan seviyesinde daralması
- Regülasyonların büyüme tarafını baskılıyor olması
- Swap maliyetlerinde yaşanan artışlar ve daha önceki çeyreklerde gördüğümüz döviz alım satım karlarının düşmesi gösterilebilir.

Kapsamımızdaki bankalardan sadece TSKB'de çeyreklik bazda net kar artışı öngörüyoruz. TSKB mevduat fonlamasına sahip olmadığı için artan faiz ortamında bunun avantajını yaşıyor. Kamu bankalarında artan swap maliyetleri nedeniyle çeyreklik bazda %40 civarında kar daralması bekliyoruz. Akbank aktif kalitesi tarafında görece güçlü kalıyor ve kar daralması nispeten daha sınırlı. İş Bankası karlılığı karşılık iptalleri ile destekleyecek. Yapı Kredi'de artan fonlama maliyetlerinin etkisini negatif risk maliyeti ile kısmen nötrle ediyor.

Yılbaşında strateji raporumuzda en çok ön plana çıkardığımız sektör bankacılık olmuştu. Bu görüşümüzde bir değişiklik olmadığını ifade etmeliyiz. Bankalar yıl başından beri sanayi endeksini %42 yendi. Bankacılık endeksi 1.3x defter değeri çarpanı ile işlem görüyor. Bu çarpan seviyesi %32 seviyesinde özkaynak karlılığına denk gelmekle birlikte uzun vadede bu seviyenin makul olduğunu düşünüyoruz. Ancak, bankacılık endeksinin makro göstergelerle paralel hareket ettiğini belirtmekte fayda var. Dezenflasyon süreci ve makro politikaların başarılı olması ile beraber %20'lere doğru gerileyecek bir gösterge faiz oranı bankacılık sektörü için %45-55 arasında bir ek yukarı potansiyel anlamına gelmektedir. Bu anlamda, geri çekilmeleri fırsat olarak görüyor ve orta vadede bankacılık endeksi ile ilgili olumlu görüşümüzü koruyoruz.

TL mn	2Ç24T	1Ç24	2Ç23	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	10,977	13,184	20,302	-17%	-46%	Akbank yılın ikinci çeyreğinde daha çok YP kredilerde büyüdü. Mevduat maliyetlerindeki artıştan dolayı net faiz marjında çeyreklik 75 baz puan daralma bekliyoruz. Komsiyon gelirleri kuvvetli devam ederken, aktif kalitesi ise beklentilere uyumlu gidiyor.	29 Temmuz
Halkbank	2,980	4,818	699	-38%	326%	Halkbank kredi büyümesinde beznelerinin gerisinde kalırken, marj tarafında ise yatay bir görünüm sergiliyor. Kredi makasında 40 baz puanlık iyileşmeye rağmen, TÜFE tahmininin aşağı çekilmesi ve yüksek seyreden swap maliyetleri marjı baskılıyor.	5-9 Ağustos
İş Bankası	10,358	14,048	18,595	-26%	-44%	Kredi ve mevduat büyümesi sektör ortalamalarına yakın olmakla birlikte, kısa vadeli fonlama maliyetlerindeki artışlar net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda hızlı azalmasına neden oluyor. İş Bankası bu çeyrekte 6 mrl TL olan toplam serbest karşılıklarından bir kısmını iptal edebilir.	5-9 Ağustos
Vakıfbank	7,047	12,022	1,007	-41%	600%	Kredi büyümesinde sektörün bir miktar gerisinde kalırken, net faiz gelirlerinde düşük bazdan dolayı toparlanma bekliyoruz. Artan swap maliyetleri ise marj üzerinde baskı yaratıyor.	9 Ağustos
Yapı Kredi	7,106	10,302	11,476	-31%	-38%	Yapı Kredi TL kredilerde rakiplerinden bir miktar daha kuvvetli büyürken, YP kredilerde ise rakiplerin gerisinde. Marj tarafında ise artan swap maliyetleri nedeniyle negatif bölgede kalmaya devam ediyor. Kredi makası daralması çeyreklik bazda 200 baz puan seviyelerinde. Aktif kalitesi ise güçlü tahsilatların etkisi ile risk maliyetini negatif bölgeye taşıyor.	31 Temmuz
TSKB	2,240	1,934	1,765	16%	27%	Büyüme tarafı çeyreklik olarak %3 ile beklentilere yakın ilerliyor. Marj tarafında ise yatay bir görünüm var. TSKB mevduat fonlamasına sahip olmadığı için artan faiz ortamında bunun avantajını yaşıyor.	1 Ağustos
<b>Toplam</b>	<b>38,469</b>	<b>54,373</b>	<b>52,078</b>	<b>-29%</b>	<b>-26%</b>		

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 şekilde 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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)