

Bankacılık Sektörü 3Ç24 Beklentiler

17 Ekim 2024, Perşembe, 09:30

Bankalar üçüncü çeyrek sonuçlarını 24 Ekim'de Akbank ile açıklamaya başlıyorlar. 30 Ekim'de Garanti, 31 Ekim'de ise Yapı Kredi bilanço rakamlarını paylaşacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %19 kar daralması öngörüyoruz. Bunun 3 temel nedeni var;

- Mevduat maliyetlerinin hala yüksek seyretmesi
- Regülasyonların büyüme tarafını baskılıyor olması
- Ekonomik aktivitede yavaşlama neticesinde özellikle bireysel krediler kaynaklı artan karşılık yükümlülükleri

Kapsamımızdaki bankalardan sadece Vakıfbank ve TSKB'de çeyreklik bazda sınırlı net kar artışı öngörüyoruz. Vakıfbank marj tarafında diğer bankalara göre daha iyi performans gösteriyor. Artan kredi makası ile net faiz marjının çeyreklik olarak 110baz puan genişlemesini bekliyoruz. Karşılık giderleri ve NPL tarafında bir miktar artış beklemekle birlikte, çeyreklik bazda net karda büyüme öngörüyoruz. TSKB mevduat fonlamasına sahip olmadığı için artan faiz ortamında bunun avantajını yaşıyor. Genelde yabancı para kredi yoğun olan TSKB'de, aktif kalitesi tarafında da yeni girişi gözlemliyoruz.

Yapı Kredi marj tarafında 100baz puanlık bir iyileşme yaşasa da artan karşılıklar net karı baskılamaya devam ediyor. Yılın ikinci çeyreğinde -80baz puan olan risk maliyetinin bu çeyrekte +80baz puan olacağını öngörüyoruz. İş Bankasında ise artan para piyasası fonlaması net faiz marjını baskılamakta, serbest karşılık iptalleri net karı destekleyen bir faktör olarak öne çıkıyor. Akbank'ta ise kredi mevduat makası çeyreklik 200baz puan iyileşmesine rağmen, düşük büyümeden dolayı bunun marja katkısı sınırlı kaldı. Net faiz marjının çeyreklik 200baz puan düşmesini bekliyoruz. Çeyreklik bazda net risk maliyeti 150baz puan ile önceki çeyreğe göre önemli bir artış gösterdi ve net karı baskıladı.

TL mn	3Ç24T	2Ç24	3Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	9,394	10,924	20,447	-14%	-54%	Kredi mevduat makasının yaklaşık 200baz puan iyileşmesine rağmen, düşük büyümeden dolayı bunun marja katkısı sınırlı kaldı. Net faiz marjının çeyreklik 200baz puan düşmesini bekliyoruz. Çeyreklik bazda net risk maliyeti 150baz puan ile önceki çeyreğe göre önemli bir artış gösterdi ve net karı baskıladı.	24 Ekim
Halkbank	2,520	3,440	3,096	-27%	-19%	Artan para piyasası fonlaması ve azalan TÜFEX getirileri neticesinde, net faiz marjında 70baz puan daralma bekliyoruz. Güçlü tahsilatlar karlılığı desteklemeye devam ediyor ancak çekirdek gelirlerdeki düşüşü telafi edemiyor.	4-8 Kasım Haftası
İş Bankası	10,882	15,103	20,548	-28%	-47%	Kredi mevduat makasının 200baz puan arttığı çeyrekte, net faiz marjı sınırlı pozitif bölgede gerçekleşti. Swap maliyetindeki düşüş net karı desteklerken, artan karşılıklar net kar üzerine baskı yaratıyor. Ayrıca, serbest karşılıkların bir kısmının iptal edilmesi de net anlamında olumlu etki yaratıyor.	4-8 Kasım Haftası
Vakıfbank	7,884	7,169	9,514	10%	-17%	Artan kredi makası ile net faiz marjının çeyreklik olarak 110baz puan genişlemesini bekliyoruz. Karşılık giderleri ve NPL tarafında bir miktar artış beklemekle birlikte, çeyreklik bazda net karda büyüme öngörüyoruz.	4-8 Kasım Haftası
Yapı Kredi	4,848	7,103	24,586	-32%	-80%	Yapı Kredi marj tarafında 100baz puanlık bir iyileşme yaşasa da artan karşılıklar net karı baskılamaya devam ediyor. Yılın ikinci çeyreğinde -80baz puan olan risk maliyetinin bu çeyrekte +80baz puan olacağını öngörüyoruz.	31 Ekim
TSKB	2,513	2,469	1,857	2%	35%	TSKB'de mevduat fonlaması olmadığı için marjı ticari bankalara göre daha güçlü seyrediyor. Aktif kalitesi tarafında da yeni girişi gözlemliyoruz.	31 Ekim
Toplam	35,528	43,739	78,191	-19%	-55%		

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