

## Bankacılık Sektörü Aylık Veriler-Mart 24

06 Mayıs 2024, Pazartesi, 15:30

Bankacılık sektörünün Mart 2024 net karı 78,790mn TL olarak gerçekleşti. Sektörün net karı yıllık bazda %89 artarken, aylık bazda artış ise %84 seviyesinde oldu. Böylece bankacılık sektörü yılın ilk çeyreğinde 153.5mlr TL net kar üretirken, bu dönemde özkaynak karlılığı ise %27.8 oldu. Net faiz marjı yılın ilk çeyreğinde önceki çeyrek ortalamasına göre 92 baz puan daraldı ve %3.9 oldu. Önceki çeyrek ortalamasına göre 8 baz puan daralarak negatif %0.8 puan seviyesinde gerçekleşen kredi makası ve azalan TÜFE endeksli menkul kıymet getirileri marjları baskıladı. Net kredi makası son 12 ayda negatif bölgede gerçekleşti ve yılın ilk yarısında bu bölgede olması bekleniyor.

Öne çıkan başlıklar şu şekildedir;

- Komisyon gelirleri yıllık bazda %178 artarak geçtiğimiz yıldan süregelen kuvvetli görünümünü sürdürdü. Özellikle, fazi kaynaklı artan ödeme sistemlerinin etkisi bu kalemden net görüldü. Artan swap maliyetleri ticari karı baskılamaya devam ediyor. İştirak katkısı bu ay %31 artarken, bankaların faaliyet giderleri yıllık bazda %89 ile enflasyon üzerinde arttı.
- Sektörün net karşılıkları aylık bazda %10 arttı. Takip rasyosu aylık bazda 5 baz puan azaldı ve %1.5 oldu. 1Ç24'de net risk maliyeti -100 baz puan oldu. (2023: -12 baz puan).

1Ç24 tüm yıl için gösterge olmamakla birlikte, özellikle net faiz marjı tarafında yılın ilk yarısının bankalar tarafında zor geçeceğinin işareti niteliğinde. Ancak, bilanço döneminde banka yönetimleri yapmış oldukları hedef bilgilendirme toplantılarında bu seyrin beklendiğini ve yılın ikinci yarısına doğru aktif tarafının getirisinde yaşanacak iyileşmelerle birlikte net faiz marjının toparlanacağını belirtmişlerdi. Dolayısıyla, rakamlar sektör adına sürpriz niteliğinde değil. Bizim tahminimiz bankaların 2024 yılında %22 seviyesinde bir kar büyümesi yaşayacağı şeklinde. Bankacılık sektörü 2.9x F/K ve 1.1x F/DD ile, benzerlerine göre sırasıyla %62 iskonto ve %20 prim ile işlem görüyor. Bu kapsamda, model portföyümüzde Akbank ve Yapı Kredi'yi tutmaya devam ediyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)				Değişim (Aylık)	Değişim (Yıllık)	Kümüle		Değişim (Yıllık)
	03 23	02 24	03 24			03 23	03 24	
Net Faiz Gelirleri	52,251	67,186	93,539	39%	79%	147,449	214,670	46%
Komisyon Gelirleri	19,043	43,093	51,275	19%	169%	48,962	136,165	178%
Ticari İşlemler Karı	12,271	-15,932	-4,913	n.m.	n.m.	35,018	-32,573	n.m.
Temettü Gelirleri	578	2,753	3,619	31%	527%	2,810	9,230	229%
Diğer Gelirler	12,998	39,812	40,345	1%	210%	60,296	126,592	110%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>97,141</b>	<b>136,912</b>	<b>183,865</b>	<b>34%</b>	<b>89%</b>	<b>294,535</b>	<b>454,084</b>	<b>54%</b>
Faaliyet Giderleri	33,035	61,338	62,316	2%	89%	102,350	183,286	79%
<b>Karşılıklar Öncesi Kar</b>	<b>64,106</b>	<b>75,574</b>	<b>121,550</b>	<b>61%</b>	<b>90%</b>	<b>192,185</b>	<b>270,798</b>	<b>41%</b>
Karşılıklar	21,725	30,071	33,145	10%	53%	67,730	106,618	57%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>42,381</b>	<b>45,503</b>	<b>88,405</b>	<b>94%</b>	<b>109%</b>	<b>124,455</b>	<b>164,180</b>	<b>32%</b>
Vergi	699	2,757	9,614	249%	1274%	17,210	10,656	-38%
<b>Net Kar</b>	<b>41,681</b>	<b>42,746</b>	<b>78,790</b>	<b>84%</b>	<b>89%</b>	<b>107,245</b>	<b>153,524</b>	<b>43%</b>

Kaynak: BDDK, 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 Kıymetler 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)