

## Bankacılık Sektörü 4Ç23 Beklentiler

24 Ocak 2024, Çarşamba, 9:00

Bankalar için bilanço sezonu 29 Ocak'ta Garanti ile başlıyor. Sonrasında 1 Şubat'ta Akbank, 2 Şubat'ta ise Yapı kredi ile bilanço sezonu devam edecek. Banka dışı şirketlerde ise yıl sonu bilanço açıklama tarihleri enflasyon muhasebesinden dolayı 22 Mayıs'a kadar uzayabilecek.

**Kapsamımızdaki bankaların yılın son çeyreğinde %22 kar daralması yaşayacağını öngörüyoruz.** Çeyreklik bazda azalan TÜFE'ye endeksli tahvil getirileri ve swap eklenmiş net faiz marjının daralıyor olması karlılığı aşağı çeken en önemli faktörler. TL kredi büyümesi %8 ile önceki çeyreğe yakın, ancak özellikle yılın son aylarında hızlanan mevduat faizleri banka net faiz marjlarını baskılıyor. Bankaların swap kullanımı bu dönemde artarken, swap giderleri ise önceki çeyreğe göre yaklaşık iki katına çıkıyor. Komisyon gelirleri artan kredi kartı faizleri ile destekleyici olmaya devam ediyor. Faaliyet giderleri tarafında ise yılın son çeyreğinde dönemsel olarak artış bekliyoruz. Karşılık giderlerinde özel kredi dosyaları nedeniyle bir miktar yükselme olası. Bu çeyrekte bankaların karlılığını destekleyen diğer bir unsur da düşük vergi oranları oldu. Bankaların karşılık politikası ve yeniden değerlendirme kalemleri düşük vergi oranının ana nedenidir.

**Kapsamımızdaki bankalardan sadece Vakıfbank ve TSKB çeyreklik olarak net karını artırıyor.** Vakıfbank'ta özellikle kredi makasının 6 puana yakın artması karlılığı destekleyen bir unsur. TSKB ise azalan TÜFE gelirlerini artan kredi marjları ile telafi edebiliyor. Akbank'ın net karı bu çeyrekte özellikle düşük TÜFE kağıt getirileri neticesinde aşağı geliyor. İş Bankası'nda marj tarafında henüz net bir toparlanma yok, zayıflık devam ediyor. Komisyon gelirleri kuvvetli ancak, birkaç özel kredi dosyası nedeniyle karşılık giderlerinde artış bekliyoruz. Yapı Kredi artan mevduat maliyetlerinden dolayı kredi makası negatif tarafta yer almaya devam ediyor. Yapı Kredi bu çeyrekte 500mn TL batık kredi satışından kar elde etti. Ayrıca, net risk maliyeti güçlü tahsilatların katkısı ile negatif olacak. Halkbank'ta toplam Kredi makasında 300baz puana yakın bir iyileşme gözlemledik ancak hala negative rakamlar devam ediyor ve düşük TÜFE kağıt gelirleri karlılığı baskılıyor.

(mn TL)			4Ç23T			Yıllık Değişim			Çeyreklik Değişim			Tahmini Açıklama Tarihi	Yorum
Borsa Kodu	Banka	Tavsiye	Net Faiz Gelirleri	Komisyon Gelirleri	Net Kar	Net Faiz Gelirleri	Komisyon Gelirleri	Net Kar	Net Faiz Gelirleri	Komisyon Gelirleri	Net Kar		
AKBNK	Akbnk	EÜ	18,937	11,577	14,344	146%	677%	200%	-18%	26%	-30%	01.02	Akbank'ın net karı bu çeyrekte özellikle düşük TÜFE kağıt getirileri neticesinde aşağı geliyor. Banka TÜFE gelirlerinin çoğunu önceki çeyrekte kaydetmişti. Komisyon gelirleri kuvvetli kalmaya devam ederken, ticari işlemler gelirlerince zayıflama devam ediyor. Banka ayrıca özel bir kredi dosyası için bu çeyrekte ek karşılık ayıracak.
HALKB	Halkb	EP	11,220	6,885	2,089	-27%	446%	62%	18%	41%	-33%	12.02-16.02	Toplam Kredi makasında 300baz puana yakın bir iyileşme gözlemledik. TL ve YP varlıkların hepsinde bu iyileşmenin işaretleri mevcut. Kredi kaynaklı olarak komisyon gelirleri güçlü büyümesini sürdürüyor. Vergi gelirleri önceki çeyrekte olduğu gibi bu çeyrekte de net karlılığı destekleyici yönde işlev görecek.
ISCTR	Isctr	EÜ	17,199	17,289	17,514	56%	639%	173%	9%	45%	-15%	05.02	İş Bankası bu çeyrekte %18 ile özel banka benzerlerine göre daha iyi bir kredi büyümesi yaşıyor. Marj tarafında ise henüz net bir toparlanma yok, zayıflık devam ediyor. Komisyon gelirleri kuvvetli ancak, birkaç özel kredi dosyası nedeniyle karşılık giderlerinde artış bekliyoruz.
VAKBN	Vakbn	EP	22,256	7,908	10,181	148%	461%	410%	47%	12%	7%	12.02-16.02	Vakıfbank büyüme tarafında özel bankalara göre daha yavaş ilerledi. Ancak, çekirdek marj tarafında 500-600baz puan arasında iyileşme var. TÜFE gelirleri zayıf ama destekleyici, komisyonlar kuvvetli. Artan swap giderlerinden dolayı ticari işlemler gelirlerinde negatif bir rakam göreceğiz. Karşılıklar tarafında banka, 4.3mlr TL seviyesinde serbest karşılık ayırmayı planlıyor.
YKBNK	Ykbnk	EÜ	21,870	12,180	16,425	178%	480%	362%	-21%	25%	-33%	02.02	Yapı Kredi son çeyrekte bireysel kredilerin desteği ile TL kredilerde Pazar payı kazandı. Ancak, artan mevduat maliyetlerinden dolayı kredi makası negatif tarafta yer almaya devam ediyor. Yapı Kredi bu çeyrekte 500mn TL batık kredi satışından kar elde etti. Ayrıca, net risk maliyeti güçlü tahsilatların katkısı ile negatif olacak.
TSKB	Tskb	EP	2,552	150	1,955	172%	651%	521%	-3%	0%	5%	05.02	Kredi büyümesi %5 ile bütçelenen rakamlara paralel. Çekirdek marjlardaki iyileşme TÜFE gelirlerindeki azalmayı telafi ediyor. Komisyon gelirleri kuvvetli ancak karşılık giderlerinde de artış bekliyoruz.
<b>Toplam</b>			<b>94,034</b>	<b>55,990</b>	<b>62,508</b>	<b>81%</b>	<b>550%</b>	<b>240%</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	<b>-22%</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 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 BBVA Yatırım

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)