

3. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 3Ç24'te çeyreklik bazda yüzde 20 yıllık bazda yüzde 47 gerilemesini bekliyoruz. **Vakıfbank** ve **TSKB**'nin çeyreklik bazda net kar artışı açıklamasını beklerken, araştırma kapsamımızdaki diğer bankaların net karlarının çeyreklik bazda gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Kredilerdeki büyüme oranına ilişkin regülasyon sebebiyle yeniden fiyatlama hızı yavaş seyrederken TL kredi-mevduat makası baskı altında kalmaya devam etti. Bu çeyrekte swap maliyetleri kullanımın azalmasıyla gerilerken, TL'nin görece yatay seyretmesi sebebiyle ticari kar/zarar baskı altında kaldı. Öte yandan, TÜFEX portföylerinde önemli değişim olmasa da değerlendirme oranlarının artırılmasıyla TÜFEX gelirleri arttı. Bu gelişmelere bağlı olarak net faiz marjı hafif iyileşti.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredilerde özel sektör bankaları (**Yapı Kredi** hariç) pazar payı kazandı; ii) TL kredi faizleri yüksek seyrederken, dolar/TL kurunun görece yatay seyretmesi sebebiyle YP kredi talebi yüksek seyretti ve YP kredilerde dolar bazında yüzde 9 civarı artış kaydedildi, iii) mevduat maliyetlerinde hafif gerileme ve kredi getirilerinde hafif artışla TL kredi-mevduat makasında hafif iyileşme görüldü; iv) TÜFEX gelirleri artan değerlendirme oranıyla (**Halkbank** hariç) yükseldi; v) net risk maliyeti takibe intikallerde artış sebebiyle yükseldi; vi) ücret ve komisyon giderlerinde güçlü performans devam etti; vii) swap maliyetlerinde gerilemeye rağmen alım-satım işlemlerinde düşüş sebebiyle ticari alım-satım karının karlılığa katkısı azaldı, viii) operasyonel giderler maaş artışlarıyla yükseldi.

Öte yandan, TL kredilerdeki artış önceki çeyreğe göre hafif hız kazanarak çeyreklik yüzde 6 olurken, özel bankalarda bu artış yüzde 7 oldu. YP kredilerde dolar cinsinden artış çeyreklik yüzde 7 oldu. **Yapı Kredi** hariç özel bankaların TL kredi artışının benzer bankalara göre daha yüksek olacağını tahmin ediyoruz.

Fonlama tarafında, ters dolarizasyonun hızlanmasıyla TL mevduatlar yüzde 10 artarken **İş Bankası** ve **Halkbank**'in 3Ç24'te ortalamanın üzerinde TL mevduat artışını sağlamasını bekliyoruz. YP mevduat bu çeyrekte yüzde 4,5 arttı. Swap maliyetleri azalan kullanımla birlikte geriledi. TL mevduat maliyetindeki hafif gerileme ile görece yavaş TL kredi yeniden fiyatlamasına rağmen çeyreklik olarak TL kredi-mevduat makası hafif iyileşti. Net kara TÜFEX gelirlerinden gelen katkının 3Ç24'te hafif artacağını bekliyoruz. **Vakıfbank** ve **TSKB**'nin net karlarının çeyreklik olarak artacağını tahmin ediyoruz. **Garanti**'nin çeyreklik olarak en yüksek nominal net kar açıklayan banka olmasını bekliyoruz. Çeyreklik olarak en yüksek net kar daralmasını **İş Bankası**'nın yaşayacağını tahmin ediyoruz.

Net risk maliyetinin, takibe intikallerde artış ile birlikte çeyreklik olarak 100 baz puan artacağını düşünüyoruz. NFM'de ortalama 90 baz puan gerileme ile birlikte araştırma kapsamımızdaki bankaların net karında 3Ç24'te ortalama yüzde 20 gerileme beklerken, çeyreklik öz sermaye karlılığının yüzde 8-17 arasında olacağını tahmin ediyoruz. **Garanti** ve **TSKB**'de yüzde 30'un üzerinde öz sermaye karlılığı göreceğimizi öngörüyoruz.

Tablo 1: 3Ç24 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	2Ç24	3Ç24T	değ.	2Ç24	3Ç24T	değ.	2Ç24	3Ç24T	değ.	
AKBNK	10,924	9,223	-16%	2.17%	2.94%	77bp	20.1%	16.0%	-414bp	24 Eki
GARAN	22,522	21,797	-3%	3.00%	3.41%	41bp	33.7%	30.0%	-366bp	30 Eki
ISCTR	15,103	5,489	-64%	-1.81%	-0.83%	98bp	21.6%	7.9%	-1366bp	4-8 Kas
YKBNK	7,103	5,003	-30%	-0.57%	0.83%	140bp	15.6%	10.2%	-537bp	31 Eki
HALKB	3,440	2,726	-21%	-0.64%	0.64%	128bp	10.2%	8.0%	-224bp	4-8 Kas
VAKBN	7,169	8,051	12%	1.14%	2.14%	100bp	15.3%	16.5%	129bp	6 Kas
TSKB	2,469	2,583	5%	5.67%	6.46%	79bp	39.7%	36.6%	-309bp	31 Eki

Kaynak: ICBC Yatırım Araştırma

Araştırma
yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.