

## 1. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 1Ç24'te çeyreklik bazda yüzde 27 gerilerken yıllık bazda yüzde 15 artmasını bekliyoruz. **TSKB**'den çeyreklik bazda yatay net kar beklenirken, **Akbank**, **Garanti Bankası**, **İş Bankası** ve **Yapı Kredi**'nin net karlarının çeyreklik bazda gerileyeceğini tahmin ediyoruz. **Halkbank** ve **Vakıfbank**'ın net karının çeyreklik olarak artacağını tahmin ediyoruz.

1Ç24'ü bankacılık sektörü açısından dengelenme döneminin devamı olarak görüyoruz. TL mevduat maliyetlerindeki artış, kredilerde yeniden fiyatlamaya rağmen TL kredi-mevduat makasını baskılamaya devam ediyor.

Swap kullanımında ve maliyetindeki artış ticari kar/zararı baskılıyor. Artan swap kullanımı ve artan faizler nedeniyle swap maliyetlerinde artış ve ticari karda gerileme öngörüyoruz.

TÜFEX (TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler) portföylerinin yatay ya da hafif yukarıda gerçekleşmesi beklenirken TÜFEX gelirlerinin yataya yakın seyredeceğini düşünüyoruz.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredilerde özel sektör bankalarının pazar payı kazanımı ve YP kredilerde US\$ bazında yüzde 5 civarı artış, ii) mevduat maliyetlerinde kredilere göre yukarı yönlü fiyatlamının daha hızlı olması; iii) artan TL mevduat maliyeti nedeniyle TL kredi-mevduat makasında daha düşük seyir; iv) TÜFEX gelirlerinde yatay seyir ya da hafif düşüş; v) net risk maliyetinde yatay seyir; vi) ücret ve komisyon giderlerinde güçlü performansın devamı; vii) artan swap maliyetleri nedeniyle ticari alım-satım karının karlılığa katkısının azalması.

Öte yandan, TL kredilerdeki artış önceki çeyreğe göre yataya yakın seyreterek çeyreklik yüzde 9 olurken, özel bankalarda bu artış yüzde 13,5 oldu. YP kredilerde US\$ cinsinden artış çeyreklik yüzde 5 oldu. **Yapı Kredi**'nin TL kredi artışının benzer bankalara göre daha yüksek olacağını ancak yeni devreye giren regülasyonların TL kredi büyümesini Mart itibarıyla yavaşlattığını tahmin ediyoruz.

Fonlama tarafında, TL mevduatlar yüzde 2 geriledi. YP mevduat bu çeyrekte yüzde 4 artarken swap kullanımı da artan maliyetlere rağmen yükseldi. Ortalama mevduat maliyetindeki artış ve görece yavaş TL kredi yeniden fiyatlaması nedeniyle çeyreklik olarak TL kredi-mevduat makasının hafif gerileyeceğini öngörüyoruz. Net kara TÜFEX gelirlerinden gelen katkının 1Ç24'te yatay ya da hafif daha az olmasını bekliyoruz. Araştırma kapsamımızdaki tüm özel mevduat bankalarının net karlarının çeyreklik olarak gerilemesini, **Halkbank** ve **Vakıfbank**'ın net karlarının 1Ç24'te çeyreklik olarak artmasını bekliyoruz. **TSKB**'nin bu çeyrekte çeyreklik olarak yatay net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Net risk maliyetinin, takibe intikallerde önemli bir artış olmamakla birlikte çeyreklik olarak yatay olacağını düşünüyoruz.

Araştırma kapsamımızdaki bankaların net karında 1Ç24'te ortalama yüzde 27 gerileme beklerken, çeyreklik öz sermaye karlılığının yüzde 25 dolayında olacağını tahmin ediyoruz.

Tablo 1: 1Ç24 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	4Ç23	1Ç24T	değ.	4Ç23	1Ç24T	değ.	4Ç23	1Ç24T	değ.	
AKBNK	15,018	12,737	-15%	3.74%	1.77%	-197bp	29.9%	24.7%	-522bp	30 Nis
GARAN	29,754	17,717	-40%	5.24%	2.38%	-286bp	51.9%	29.4%	-2241bp	29 Nis
ISCTR	20,219	12,084	-40%	1.36%	0.22%	-114bp	33.0%	16.3%	-1671bp	6-10 May
YKBNK	19,307	10,720	-44%	4.76%	1.18%	-358bp	45.3%	24.5%	-2082bp	2 May
HALKB	2,062	4,215	104%	-0.11%	0.07%	18bp	6.6%	13.5%	693bp	13-17 May
VAKBN	10,023	12,190	22%	3.69%	1.24%	-245bp	24.7%	28.9%	421bp	9 May
TSKB	2,013	1,965	-2%	7.43%	5.74%	-169bp	40.0%	36.7%	-330bp	2 May

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 müşteri 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.