

3. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 3Ç25'te çeyreklik bazda %3, yıllık olarak %62 artacağını tahmin ediyoruz. **Akbank, Yapı Kredi, Halkbank ve Vakıfbank**'ın 3Ç25'te çeyreklik bazda net kar artışı göstereceğini düşünüyoruz. **Garanti**'nin net karında çeyreklik hafif bir daralma beklememize rağmen, 3Ç25'te de nominal olarak açık ara farkla en yüksek net karı açıklayan banka konumunda kalacağını düşünüyoruz.

TL kredi-mevduat makasında iyileşme, marjları destekledi. TCMB'nin faiz indirimleriyle birlikte kredi getirilerinde çeyreklik hafif bir daralma gözlemlendi. Öte yandan, fonlama maliyetlerindeki iyileşme kredi getirilerindeki gerilemeden daha yüksek gerçekleşti. Sonuç olarak, TL kredi-mevduat makası beklentilere paralel iyileşme gösterdi. Geçtiğimiz çeyrekte, artan swap kullanımıyla birlikte swap maliyetleri yükseldi. Para piyasası fonlaması çeyreklik bazda yatay seyretti. TÜFE'ye endeksli tahvillerden elde edilen gelir, hafif artan TÜFE varsayımları ve bazı bankalarda gerçekleşen itfalarla birlikte yatay ya da hafif artış yönü gerçekleşti. Genel olarak, hem manşet hem de swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjında çeyreklik iyileşme tahmin ediyoruz.

Çeyreğin önemli gelişmeleri

Kredi büyümesi sınırların üstünde: TL kredilerde, tavan uygulamasına rağmen güçlü bir büyüme gözlemlenirken, döviz cinsi krediler düşük tek haneli oranlarda artış gösterdi. Sektörde TL kredi büyümesi çeyreklik %9,2, döviz krediler ise dolar bazında %1,5 arttı. **Akbank, Garanti ve Vakıfbank**'ın TL kredi büyümesinin sektör ortalamasının üzerinde performans göstermesi bekleniyor.

Mevduat büyümesinde karşık bir resim var: KKM'den dönüşüm hız kazandıkça, çeyrekte sınırlı bir dolarizasyon gözlemlendi. TL mevduat büyümesi kredi büyümesinin altında kalırken, döviz mevduatları orta tek haneli seviyelerde artış gösterdi. TL mevduatları çeyreklik %7,5, yıllık %36 arttı. **İş bankası ve Halkbank**'ın ortalamasının üzerinde TL mevduat büyümesi açıklaması bekleniyor. Döviz mevduatı çeyreklik %4 artarak kredi artışının üzerinde güçlü seyretti.

Kredi-mevduat makasında iyileşme TÜFEX gelirleri yatay: TL mevduat maliyetlerindeki iyileşme, çeyrek içinde TL makasında iyileşmeyi destekledi. TÜFEX gelirleri, hafif artan TÜFE varsayımları ve bazı bankalardaki itfalarla birlikte yatay veya hafif artış yönü seyretti. Mevduatlara kıyasla swap işlemleri daha avantajlı hale geldiği için çeyrek içinde swap kullanımı arttı. Para piyasası fonlaması hacim olarak yatay kalırken, politika faizindeki düşüş maliyetlere olumlu yansıdı.

Beklentilere paralel olarak, varlık kalitesinde bir miktar bozulma: Perakende ve KOBİ segmentlerinden gelen TGA girişlerinin sürmesiyle birlikte varlık kalitesinde hafif bir bozulma ve buna paralel olarak net risk maliyetinde hafif artış bekleniyor. Ortalama net risk maliyetinin bu çeyrek hafif artarak ortalama yaklaşık 200 baz puan olacağını öngörüyoruz.

Ücret ve giderler: Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda güçlü seyrini sürdürürken, operasyonel gider artışının birçok bankada daha hızlı gerçekleşmesi nedeniyle ücret/gider oranında hafif bir gerileme öngörüyoruz.

Ticari işlem gelirleri açısından sakın bir çeyrek: Ticari işlem gelirlerinin katkısının, azalan alım-satım karı ve artan swap maliyetleri nedeniyle gerileyeceğini düşünüyoruz.

Araştırma kapsamımızdaki bankalar için swapa göre düzeltilmiş NFM'nin ortalama 50 baz puan artış göstereceğini düşünüyoruz. Bu varsayımlar ışığında çeyreklik bazda ortalama %3 net kar büyümesi bekliyoruz. Bu da ortalama %22'lik çeyreklik özkaynak karlılığına işaret ediyor. **Garanti ve TSKB**'nin, öz sermaye getirisi açısından diğer bankalara göre daha güçlü performans göstereceğini, **Akbank, Yapı Kredi ve Halkbank**'ın çeyreklik net kar büyümesinde öne çıkacağını tahmin ediyoruz.

Tablo 1: 3Ç25 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	2Ç25	3Ç25T	değ.	2Ç25	3Ç25T	değ.	2Ç25	3Ç25T	değ.	
AKBNK	11,125	13,500	21%	1.96%	2.79%	83bp	17.7%	20.1%	236bp	23 Eki
GARAN	28,326	27,085	-4%	4.43%	4.72%	29bp	31.6%	27.7%	-386bp	30 Eki
ISCTR	17,372	14,596	-16%	1.16%	2.44%	128bp	20.2%	16.6%	-363bp	3-10 Kas
YKBK	11,330	13,137	16%	1.87%	2.39%	52bp	21.2%	23.0%	178bp	31 Eki
HALKB	4,981	7,502	51%	2.72%	2.47%	-25bp	12.2%	17.6%	538bp	3-10 Kas
VAKBN	10,029	10,789	8%	2.56%	3.13%	57bp	16.7%	17.1%	39bp	3-10 Kas
TSKB	3,380	2,852	-16%	5.66%	5.30%	-36bp	36.3%	28.0%	-831bp	27 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.