

4. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 4Ç23'te çeyreklik bazda yüzde 16, yıllık bazda yüzde 12 azalmasını bekliyoruz. **Garanti Bankası** ve **Vakıfbank**'tan çeyreklik bazda yatay net kar beklenirken, **Akbank**, **İş Bankası** ve **Yapı Kredi**'nin net karlarının çeyreklik bazda gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

4Ç23'ün bankacılık sektörü açısından bir dengelenme dönemi olarak görüyoruz. TL mevduat maliyetlerindeki artış, kredilerde yeniden fiyatlamaya rağmen TL kredi-mevduat makasında baskıya neden oluyor.

TÜFEX (TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler) portföyünün büyük oranda 3Ç23'te yeniden değerlendirilmiş olmasından kaynaklı olarak 4Ç23'te TÜFEX gelirlerinde gerileme görüleceğini düşünüyoruz. Artan swap kullanımı ve artan faizler nedeniyle swap maliyetlerinde artış ve ticari kar'da gerileme öngörüyoruz.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredilerde özel sektör bankalarının pazar payı kazanımı, ii) TL kredi getirisi ve mevduat maliyetlerinde yukarı yönlü fiyatlama; iii) artan TL mevduat maliyeti nedeniyle TL kredi-mevduat makasında yatay veya daha düşük seyir; iv) TÜFEX gelirlerinde gerileme; v) net risk maliyetinde artış; vi) ücret ve komisyon giderlerinde güçlü seyir; vii) artan swap maliyetleri nedeniyle ticari alım-satım karının karlılığa katkısının azalması.

Öte yandan, TL kredilerdeki artış önceki çeyreğe göre gerileyerek çeyreklik yüzde 8 olurken, özel bankalarda bu artış yüzde 13 oldu. YP kredilerde USD cinsinden artış çeyreklik yüzde 2 oldu. **İş Bankası**'nın TL kredi artışının benzer bankalara göre daha yüksek olacağını tahmin ediyoruz.

Fonlama tarafında, TL mevduat artışı yüzde 13'e geriledi. **İş Bankası**'nın bu çeyrekte de sektörün üzerinde bir TL mevduat büyümesi sağlamasını bekliyoruz. YP mevduat bu çeyrekte yüzde 1 artarken swap kullanımı da yükseldi. Ortalama mevduat maliyetindeki artış ve görece yavaş TL kredi yeniden fiyatlaması nedeniyle çeyreklik olarak yatay ila hafif düşük TL kredi-mevduat makası öngörüyoruz. Net kara TÜFEX gelirlerinden gelen katkının 4Ç23'te azalmasını bekliyoruz. **Garanti Bankası** ve **Vakıfbank**'ın net karlarının çeyreklik olarak yatay seyretmesini, **Akbank**, **İş Bankası** ve **Yapı Kredi**'nin net karlarının 4Ç23'te çeyreklik olarak gerilemesini bekliyoruz. **TSKB**'nin bu çeyrekte en yüksek net kar artışını sağlayacağını tahmin ediyoruz.

Net risk maliyetinin, takibe intikallerde önemli bir artış olmamasına rağmen makro model düzenlemeleri ve ihtiyatlı yaklaşım nedeniyle çeyreklik olarak artabileceğini düşünüyoruz.

Araştırma kapsamımızdaki bankaların net karında 4Ç23'te ortalama yüzde 16 gerileme beklerken, çeyreklik öz sermaye karlılığının yüzde 35 dolayında olacağını tahmin ediyoruz.

Tablo 1: 4Ç23 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	3Ç23	4Ç23T	değ.	3Ç23	4Ç23T	değ.	3Ç23	4Ç23T	değ.	
AKBNK	20,447	15,043	-26%	7.79%	3.87%	-392bp	45.5%	30.5%	-1503bp	1 Şub
GARAN	23,372	23,566	1%	5.29%	5.18%	-11bp	46.5%	41.6%	-496bp	29 Oca
ISCTR	20,548	17,367	-15%	3.37%	2.90%	-47bp	38.2%	32.9%	-535bp	5 Şub
YKBNK	24,586	16,539	-33%	9.12%	5.03%	-409bp	65.2%	38.8%	-2644bp	2 Şub
HALKB	3,096	2,000	-35%	0.97%	0.03%	-94bp	10.3%	6.5%	-387bp	12-16 Şub
VAKBN	9,514	10,064	6%	2.57%	4.12%	155bp	26.2%	25.4%	-78bp	6 Şub
TSKB	1,857	2,100	13%	7.35%	6.23%	-112bp	42.0%	42.7%	73bp	5 Şub

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.