

Bankacılık Sektörü 2023/12 Bilanço Beklentileri

Geçtiğimiz haftalarda gerek TCMB'nin New York'ta gerçekleşen Yatırımcı Günü'nde verilen mesajlar gerekse de Moody's beklentileri ile en çok yükselen sektör olan bankacılık tarafında rasyonalite çerçevesinde atılan adımların rakamlara sirayet etmesi ve CDS'lerdeki geri çekilmeye bağlı olarak kredi derecelendirme kuruluşlarının hamleleri bankacılık endeksine haber akışlarına bağlı 2024'te katalist etki yaratabilir.

Bilanço etkileri, yabancı ilgisi ve makro beklentiler kısa vadeli bankacılık tarafında 10.200 seviyesini hedef haline getirebilir.

Türkiye'de büyüme 2024 yılında iç talepten ziyade ihracat odaklı strateji ile yapılmak isteniyor. Bu kapsamda da adımlar atılıyor. Atılan adımların başında da bankaların kredi musluklarını azalttığını görüyoruz. Açıkçası bu durumun da kısa vadede bu durumun devam edeceğini düşünüyoruz.

Politika faizinin %42,5'lara kadar gelmesi, banka mevduat faizlerindeki artışın etkilerini bu çeyrekte göreceğiz. Fakat bilanço döneminde özel bankaların kamu bankalarına göre ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Bankaların değerlendirme çarpanları ve özsermaye karlılık beklentileri birbirlerine çok yakın olmakla birlikte GARAN kredi – mevduat faiz makas yönetimi ve TÜFE endeksli kağıt ağırlığının azlığı ile AKBNK ve YKBNK'yi al-sat getirilerindeki düşüşün telafisi etme tarafındaki güçlü politikaları nedeniyle 2024'te ön plana çıkabilir.

4Ç banka sektör karlarının yıllık konsensüse paralel zayıf açıklanmasını bekliyoruz

Artan fonlama maliyetleri, düşen TÜFE endeksli bono getirileri, azalan ticari gelirler ve 2024 yılı risklerine bağlı olarak ihtiyati karşılık gideri artışları sonucunda toplamda özel sektör banka karlarının geçen yılın aynı çeyreğine göre Bloomberg beklentilerine göre %3 daralmasını bekliyoruz. 2023 yıllık %64,7 enflasyon göze alındığında bankacılık sektörü karları reel bazda oldukça gerilemiş olacak.

Banka bazında GARAN 'ın başarılı kredi—mevduat makası yönetimi ve TÜFE endeksli kağıt getirilerinde gerilemenin düşük olması sayesinde olumlu olarak ayrışıyor. GARAN temel ve stratejik (yabancı yatırımcı ilgisi beklentisi, fiili dolaşım oranının düşüklüğü gibi) sebeplerle orta vade de ön plana çıkabilir. Buna karşılık AKBNK'in %26 net kar daralması açıklama beklentisi göreceli performansının zayıf olmasını oluşturabilir. AKBNK dezavantajı TÜFE endeksli bono portföyünün yüksek ağırlığı (bu enflasyon düşmediği takdirde orta vadede avantaja dönüşebilir). YKBNK'nin benzer faktörlerin yanı sıra, ticari karlarda çeyreklik düşüş sebebiyle yatay gelmesini bekliyoruz. VAKBN çeyreklik bazda %20'nin üzerinde net kar artışı açıklayabilecek olmasına rağmen Banka yönetimi serbest karşılık ayırarak 2024 yılı için daha düşük bir baz etkisi hedefleyebilir.

Milyar TL					
Banka Kodu	BT Beklentileri	9A23 Gerçekleşen	4Ç23 Beklenti	4Ç22	Değişim
AKBNK	67,5	51,5	16	21,8	-26,6%
ISCTR	70,1	52	18,1	23,5	-23,0%
YKBNK	66,8	48,7	18,1	17,4	4,0%
GARAN	84,8	57,6	27,2	19,9	36,7%
VAKBN	27,8	15	12,8	8,4	52,4%

2024 yılı temel anlamda bankalar açısından zorlu bir yıl olabilir. Yıllık kredi büyümesinde son dönemde yavaşlayan artış hızı ekonomik aktivitedeki düşüşe ve getirilen sınırlamalara paralel olarak %40 seviyesinin biraz altında gerçekleşebilir. Ortalama kredi faizleri yükseliyor olsa da bu artış oranı swap ve fonlama maliyetlerindeki yükselişi karşılamak noktasında yeterli olmayabilir. TÜFE endeksli bono getirilerindeki düşüş ve 2023'de yaşanan kur hareketlerinin getirdiği ticari gelirlerinin tekrarlanmaması ihtimali dikkate alındığında Net Faiz Marjlarında hafif daralma olacağını düşünüyoruz. Kredi riski maliyetlerinde karşılık politikaları belirleyici olacak olsa da genel olarak ciddi bir ekonomik daralma olmadığı senaryo-

da bu tarafta karlılığı olumsuz etkileyecek bir gelişme beklemiyoruz.

Enflasyon muhasebesinin bankalarda uygulanmamasının karlılık açısından avantaj olabileceğini düşünüyoruz. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, bankalara vergi açısından enflasyon muhasebesi uygulanmayacağını belirtmişti.

Bankalara Katalist Olabilecek Durumlar

Bankalara orta vadede TCMB'nin döviz rezervlerinin artışına bağlı kredi notu iyileşmesi ve bunun Trükiye CDS'lerinde düşüşle birlikte bankalar üzerinden yerli ya da yabancı yatırımcı tarafından oluşabilecek ilgi, ekonomik politikaların enflasyonda hızlı bir düşüşe yol açarak sermaye girişlerine yol açması bankalara katalist etki yaratabilir.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.