

4.Çeyrek 2024 Bilanço Tahminleri-Finansallar



29/01/2025
Araştırma M¼d¼rl¼ğ¼

İř YATIRIM 

İş Yatırım 4.Çeyrek 2024 Tahminleri

Finansal Şirketler

Araştırma kapsamındaki bankalarımızın 2024 yılının son çeyreğinde toplam TL57.3 milyar net kar üretmesini bekliyoruz. Bu rakam çeyreklik bazda %13 artışa karşılık gelirken, yıllık bazda ise %28'lik zayıflamayı işaret ediyor. TL kredi spredleri çoğu banka için çeyrekte artı bölgeye geçerken, net faiz gelirleri de çeyreklik olarak güçlü biçimde artış gösteriyor. Bunun yanında tahsilatların görece azalmasıyla diğer faiz dışı gelir kalemi zayıflarken, karşılık giderleri de karlılıkları bir miktar baskıladı. Özel mevduat bankalarından Garanti olumlu ayrışmaya devam ederken, çeyreklik bazda Albaraka, Yapı Kredi ve Halkbank'ın net kar artışları son çeyrekte yüksek seyrediyor. Akbank'ın karı hemen hemen yatay kalırken, Vakıfbank'ın net kar rakamında ise yüksek serbest karşılık ayrılması nedeniyle çeyreklik artış sınırlı kaldı. Bunun yanında genel olarak sigorta şirketlerinin yılın son çeyreğinde oldukça güçlü karlılık performansı göstermeye devam etmesini bekliyoruz. Düşük kombine oranları (özellikle geçen seneye göre), güçlü prim büyümesi ve artan yatırım gelirleri karlılığı destekleyen faktörler olarak ön plana çıkıyor.

	4Ç24T			4Ç23			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	65,141	-	-	81,921	-	-	-20%

Bilanço Tahminleri		4Ç 2024 İş Yatırım Tahminleri (m TL)										Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Bankacılık													
AKBNK	AL	39%	-	-	-	-	-	-	9,156	1%	-39%	30/01/2025	Ana faaliyet gelirleri ve net faiz marjı güçleniyor, karşılık ve faaliyet giderleri çeyreklik olarak yükselmekte.
ALBRK	AL	36%	-	-	-	-	-	-	1,744	120%	80%	14/02/2025	Kar paylaşımlı projelerin yeniden değerlendirilmesi kar payı gelirlerini olumlu etkiledi
GARAN	AL	36%	-	-	-	-	-	-	24,420	11%	-18%	29/01/2025	Net faiz ve komisyon gelirleri gücünü koruyor, düşen karşılık giderleri de karı destekledi
HALKB	TUT	18%	-	-	-	-	-	-	3,617	22%	75%	-	Kredi spredleri güçleniyor ancak genel maliyet baskısı düşük karşılık giderleri ile dengelendi.
TSKB	AL	48%	-	-	-	-	-	-	3,032	15%	51%	04/02/2025	Çekirdek faaliyet gelirleri kuvvetlenmeye devam ediyor, yükselen karşılık giderleri serbest karşılıklarla artış gösteriyor
VAKBN	AL	42%	-	-	-	-	-	-	9,017	12%	-10%	06/02/2025	TÜFEX yeniden değerlemeleriyle çok güçlü yazılan ana faaliyet gelirlerine rağmen yüksek serbest karşılık ayrılması karın daha da artmasını önledi.
YKBNK	AL	30%	-	-	-	-	-	-	6,367	27%	-67%	31/02/2025	Ana faaliyet gelirleri güçleniyor, yüksek karşılık giderleri karın çeyreklik olarak daha da artışını engelledi.

Bilanço Tahminleri		4Ç 2024 İş Yatırım Tahminleri (m TL)										Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Sigorta													
AKGRT	AL	35%	-	-	-	-	-	-	710	28%	52%	-	Güçlenen teknik kar marjları ve yatırım gelirleri ile karlılık artış sürecinde.
ANHYT	AL	58%	-	-	-	-	-	-	985	39%	28%	30/01/2025	Yatırım gelirleri güçlenerek net karı çeyreklik olarak önemli derecede artırıyor
ANSGR	AL	43%	-	-	-	-	-	-	2,893	18%	495%	30/01/2025	Düşen kombine oranlar ve kuvvetli yatırım gelirleri karlılığı desteklemeye devam ediyor
TURSG	AL	41%	-	-	-	-	-	-	3,200	4%	204%	30/01/2025	Kuvvetli prim üretimi ve marjlar yüksek karlılığın devam etmesini sağlıyor.

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

"Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BİST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25 : TUT,
Artış Potansiyeli < %10 : SAT,

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.