

4Ç24 Kar Beklentileri

15/01/2025

4Ç24 Bankalar Kar Beklentileri

Banka	Kodu	4Ç24T	3Ç24	Ç/Ç	4Ç23	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Akbank	AKBNK	9,177	9,031	2%	15,018	-39%	30 Ocak
Albaraka Turk	ALBRK	1,686	794	112%	968	74%	14 Şubat
Garanti Bank	GARAN	25,132	22,095	14%	29,754	-16%	29 Ocak
İş Bankası	ISCTR	8,728	5,534	58%	20,219	-57%	10 Şubat
Yapı Kredi	YKBNK	6,222	5,001	24%	19,307	-68%	31 Ocak
Toplam		50,946	42,454	20%	85,267	-40%	

Kaynak: Bankalar, OYAK Yatırım

4Ç24 Sigorta Şirketleri Kar Beklentileri

Sigorta Şirketi	Kodu	4Ç24T	3Ç24	Ç/Ç	4Ç23	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Agesa	AGESA	732	702	4%	364	101%	13 Şubat
Anadolu Hayat	ANHYT	1,074	707	52%	768	40%	30 Ocak
Anadolu Sigorta	ANSGR	2,460	2,441	1%	486	406%	30 Ocak
Türkiye Sigorta	TURSG	3,081	3,071	0%	1,053	192%	30 Ocak

Kaynak: Şirketler, OYAK Yatırım

İyi haber: Spread ve marj iyileşmesi çoktan başladı

Bankaların kar sezonu 29 Ocak itibariyle Garanti ile başlayacak, onu Akbank ve Yapı Kredi takip edecek. Kapsamımızdaki bankaların 4Ç24'te karlarının çeyrek bazda %20 artmasını; yıllık bazda ise %48 azalmasını bekliyoruz. Çekirdek gelirler, repo ve mevduat maliyetlerindeki düşüşe bağlı olarak çeyreklik bazda %21 artacaktır. TL spread'inin mevduat maliyetlerindeki düşüşe bağlı olarak 1,4 puan genişlemesi beklenirken, swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjının çeyreklik bazda 1 puan artması bekleniyor. Swap zararları 4Ç'de çeyreklik bazda neredeyse yatay kalacaktır. TÜFE düzeltmesi geçen çeyrekte yapılmıştı, bu nedenle TÜFEKS gelirleri 4Ç'de 3Ç'deki kadar destekleyici olmayacaktır. Komisyonların yeni kredi kullandırmaları ve ödeme sistemi katkısıyla yıllık bazda %65 artmasını, komisyon/gider oranının ise kademeli olarak normalleşmesini öngörüyoruz. Faaliyet giderleri, maaş artışları ve yüksek enflasyon nedeniyle baskı altında kalacaktır. İşbirlik gelirleri ve tahsilatlar 4Ç'de diğer bankacılık gelirlerini destekleyecektir. Yeni yıla düşük bir baz ile başlamak için bir miktar ihtiyati ve serbest karşılık ayrılırken, net kredi maliyeti sabit kalacaktır. **Albaraka**'nın çeyreklik ve yıllık bazda, kapsama alanımızdaki bankalar arasında daha iyi bir kar performansı göstermesi beklenmektedir. Yeniden değerlendirme kazançları Albaraka'nın sonuçlarını olumlu etkileyecektir. Büyük sermayeli bankalar arasında, **İş Bankası** ve **Yapı Kredi**, spread genişlemesi ve üstün komisyon performansı sayesinde çeyrek/çeyrek kar performansı açısından rakiplerine liderlik edecektir.

Sigorta şirketlerinde karlılık güçlü görünüyor

Çeyrek ve yıl bazında, güçlü hayat prim üretimi, emeklilik varlık büyümesi ve yılsonu yeniden değerlendirme kazançları sayesinde 4Ç'de en yüksek kar büyümesini **Anadolu Hayat**'tan bekliyoruz. Hem **Anadolu Sigorta** hem de **Türkiye Sigorta**'da karlılığın yıllık bazda hızla artmasını, ancak çeyreklik bazda nispeten yatay seyretmesini öngörüyoruz. Yüksek yatırım portföyü kazançları ve 4Ç'deki güçlü prim üretimi, hayat dışı sigorta şirketlerinin karlılıklarını çeyreklik bazda korumalarına yardımcı olacaktır. **Agesa**, güçlü prim üretimi ve güçlü emeklilik varlık büyümesi sayesinde güçlü yıllık kar büyümesi kaydedecektir.

Uyarı Metni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.