

4Ç23 Bankalar Kar Beklentileri

| Banka | Kodu | 4Ç23T | 3Ç23 | Ç/Ç | 4Ç22 | Y/Y | Tahmini Açıklama Tarihi |
|-------------------------------|----------|---------------|----------------|-------------|---------------|------------|-------------------------|
| Akbank | AKBNK TI | 13,250 | 20,447 | -35% | 21,801 | -39% | 01 Şubat 24 |
| Garanti Bank | GARAN TI | 24,440 | 23,372 | 5% | 19,902 | 23% | 29 Ocak 24 |
| İş Bankası | ISCTR TI | 20,316 | 20,548 | -1% | 23,528 | -14% | Şubat ilk hafta |
| Yapı Kredi | YKBNK TI | 16,143 | 24,586 | -34% | 12,521 | 29% | 02 Şubat 24 |
| Halkbank | HALKB TI | 1,940 | 3,096 | -37% | 5,849 | -67% | Şubat ikinci hafta |
| Vakıfbank | VAKBN TI | 10,254 | 9,514 | 8% | 8,407 | 22% | 06 Şubat 24 |
| Büyük ölçekli bankalar | | 86,342 | 101,562 | -15% | 92,008 | -6% | |
| TSKB | TSKB TI | 2,084 | 1,857 | 12% | 1,411 | 48% | Şubat ilk hafta |
| Al Baraka Turk | ALBRK TI | 965 | 967 | 0% | 459 | 110% | 29 Ocak 24 |
| Orta ölçekli bankalar | | 3,049 | 2,824 | 8% | 1,870 | 63% | |
| Toplam | | 89,391 | 104,387 | -14% | 93,878 | -5% | |

Kaynak: Bankalar, OYAK Yatırım

Swap maliyetleri 4Ç'de karlar üzerinde baskı yaratacak

Bankaların kar sezonu 29 Ocak itibariyle Garanti ve Albaraka ile başlayacak, ardından Akbank ve Yapı Kredi ile devam edecek. Kapsamımızdaki bankalar için 4Ç23'te karların çeyreksel bazda %14 ve yıllık bazda %5 azalmasını bekliyoruz. Çekirdek gelirler (net faiz gelir + komisyonlar) hem yüksek kredi getirileri ile genişleyen çekirdek kredi/mevduat makası hem de yeni kredi kullandırmaları ve ödeme sistemi katkısı sayesinde artan komisyon gelirleri etkisinde çeyreksel bazda %17 artacaktır. TL kredi/mevduat makası, negatif olsa da, daha yüksek kredi yeniden fiyatlandırması ve artan kredi hacmi ile iyileşecektir. Swaplar, maliyet açısından TL mevduatlara kıyasla nispeten uygun olduğundan 4Ç'de bankalar tarafından oldukça fazla kullanılmıştır. Nitekim, takibimizdeki bankalar için 3Ç'de 12 milyar TL'ye karşılık 4Ç'de 46 milyar TL'lik devasa bir swap maliyeti öngörüyoruz. Tüm bunların etkisinde, kapsamımızdaki büyük ölçekli bankalar için 4Ç'de 1,6 puanlık çeyrekte çeyreğe marj daralması öngörüyoruz.

Zayıf döviz ve türev işlemleri ve swap maliyetlerindeki artış nedeniyle ticari kalem 4Ç'de karlılığı desteklemeyecektir. Faaliyet giderlerinin, maaş artışlarından kaynaklanan yüksek İK maliyetlerinin etkisiyle enflasyonun üzerinde artmasını bekliyoruz. Az da olsa iştirak gelirleri ve tahsilatlar 4Ç'de diğer bankacılık gelirlerini destekleyecektir. 2024'teki potansiyel riskler için ayrılan ihtiyati karşılıklar nedeniyle net kredi risk maliyetinin 4Ç'de artacağını öngörüyoruz. Buna ek olarak, Vakıfbank ve Albaraka gibi bazı bankaların 4Ç'de ilave serbest karşılık tamponları ayırmasını ve bunun karlılığı baskılamasını bekliyoruz. Enflasyon düzeltmeleri, gayrimenkul değerlemeleri ve çoğu bankanın ertelenmiş vergi gelirleri nedeniyle efektif vergi oranı 4Ç'de önemli ölçüde düşecektir.

Ç/Ç bazında en yüksek hisse başına kar büyümesini **TSKB**'den beklerken, onu **Vakıfbank** ve **Garanti** takip etmektedir. **Albaraka**, **TSKB** ve **Yapı Kredi** ise yıllık bazda en iyi kar performansı beklediğimiz bankalardır.

Analist: [Dr. Övünç Gürsoy](#) +90 212 319 1213

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.