

# 4Ç23 Bankalar kar beklentileri

## 4Ç23'de %21 kar daralması

Sevgi Onur

Analist

[sonur@sekeryatirim.com](mailto:sonur@sekeryatirim.com)

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 4Ç23 finansallarını 29 Ocak - 11 Mart tarihleri arasında açıklamaları bekleniyor.

Takip ettiğimiz bankalar için 3Ç23'deki %43 seviyesindeki güçlü kar artışını takiben 4Ç23'de çeyrek bazda %21 oranında, yıllık bazda ise %16 seviyesinde kar daralması bekliyoruz. Özel mevduat bankalarında %23, kamu mevduat bankalarında ise %5 oranında çeyrek bazda kar daralması öngörüyoruz.

Yatırımcıların öncelikli olarak 1) faiz oranlarındaki sert artışların marjlar üzerindeki etkisi, 2) aktif kalitesinin seyri, ve 3) bankaların 2024 bütçe beklentilerine odaklanmalarını bekliyoruz.

### Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) TL kredi büyümesinde %8,3 çeyrek artış (3Ç23: %8,6), taksitli ticari krediler büyümesinde güçlü toparlanma,
- 2) Net faiz marjında (düzeltilmiş) 141 baz puan zayıflama, kredi-mevduat makasında devam eden zayıf seyir,
- 3) Swap fonlama maliyetlerinde %250 oranında rekor yüksek artış, Tüfe endeksli kağıt getirilerinde sınırlı artış (+%3),
- 4) Ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama,
- 5) 3Ç23'deki 29,5 milyar TL ticara kara karşılık 4Ç23'de 14,2 milyar TL ticari zarar,
- 6) Takibe geçen büyük montanlı bir kredi ve model revizyonları sebebiyle kredi riski maliyetinde (net) 90 baz puan artış,
- 7) Faaliyet giderlerinde devam eden artış (Çeyrek bazda: %16),
- 8) Özkaynak yöntemi uygulanan ortaklardan sağlanan karda artış (Çeyrek bazda: %9), düşük vergi oranları.

Takip ettiğimiz bankalar arasında 4Ç23'de sadece TSKB ve VakıfBank için çeyrek bazda kar artışı modelliyoruz. Diğer bankalarda görülen trendin aksine marjlarda güçlü seyir karlılığı destekleyen ana unsurdur.

Çeyrek bazda en sert kar daralmasını ise swap fonlama maliyetlerindeki oldukça yüksek artış ve Tüfe endeksli kağıt gelirlerindeki düşüş sebebiyle Yapı Kredi Bankası ve Akbank için modelliyoruz (-%36,6 ve -%35,3).

Garanti BBVA için kuvvetli çekirdek bankacılık gelirlerinin desteği ile çeyrek bazda sınırlı %0,4 kar daralması modelliyoruz. Akbank ve İş Bankası uzun vadede en beğendiğimiz bankalar olmaya devam etmektedir.

Bankalar	4Ç22	3Ç23	4Ç23T	Çeyrek bazda değişim	Yıllık bazda değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	21,801	20,447	13,239	-35.3%	-39.3%	Swap fonlama maliyetlerinde sert artış Ticari karda sert düşüş 4Ç23T: 1,2 milyar TL, 3Ç23:9,2 milyar TL	1 Şubat	Negatif
GARAN	19,902	23,372	23,290	-0.4%	17.0%	Çekirdek net faiz marjında 100 baz puan daralma Ücret ve komisyon gelirlerinde kuvvetli artış (%28)	29 Ocak	Nötr
HALKB	5,849	3,096	2,036	-34.2%	-65.2%	Swap fonlama maliyetlerinde sert artış, 11 milyar TL seviyesinde çok yüksek ticari zarar	Şubat 2. hafta	Negatif
ISCTR	23,528	20,548	16,103	-21.6%	-31.6%	Ücret ve komisyon gelirlerinde sınıfının en iyisi artış (%45) 1 milyar TL ticari zarar, yüksek swap fonlama maliyeti	Şubat 2. hafta	Negatif
TSKB	1,411	1,857	1,975	6.4%	40.0%	Net faiz marjında çeyrek bazda toparlanma Kredi riski maliyetinde artış	Şubat 1. hafta	Pozitif
VAKBN	8,407	9,514	9,947	4.6%	18.3%	Net faiz gelirlerinde %85 artış, marjlarda toparlanma Kredi riski maliyetinde artış, kuvvetli vergi geliri	6 Şubat	Pozitif
YKBNK	17,429	24,586	15,600	-36.6%	-10.5%	Swap fonlama maliyetlerinde sert artış Marjlarda sert zayıflama	2 Şubat	Negatif
<b>Toplam</b>	<b>98,328</b>	<b>103,420</b>	<b>82,190</b>	<b>-20.5%</b>	<b>-16.4%</b>			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Takip ettiğimiz bankalar arasında 4Ç23'de sadece TSKB ve VakıfBank için çeyreksele kar artışı modelliyoruz. Diğer bankalarda görülen trendin aksine marjlarda güçlü seyir karlılığı destekleyen ana unsurdur.

Çeyreksele bazda en sert kar daralmasını ise swap fonlama maliyetlerindeki sert artış ve Tüfe endeksli kağıt gelirlerindeki düşüş sebebiyle Yapı Kredi Bankası ve Akbank için modelliyoruz (-%36,6 ve %35,3).

Garanti BBVA için ise kuvvetli çekirdek bankacılık gelirlerinin desteği ile çeyreksele bazda sınırlı %0,4 kar daralması modelliyoruz.

#### Akbank:

4Ç23 kar beklentimiz 13,239 milyon TL olup çeyreksele ve yıllık bazda bazda sert %35 ve %40 kar daralmasına işaret etmektedir. Çeyreksele özkaynak karlılığı %30 seviyesindedir. Swap fonlama maliyetlerindeki sert artış ve Tüfe endeksli kağıt gelirlerindeki azalma sebebiyle marjlarda sert daralma çeyreğin ana negatif unsurudur. Ticari karın, yüksek swap fonlama maliyetleri sebebiyle 3Ç23'deki 9,2 milyar TL seviyesinden 1,2 milyar TL seviyesine gerilemesi de karlılığı baskılamıştır. Ek olarak model değişikliği nedeniyle kredi karşılıkları önemli ölçüde artmıştır.

TL kredilerde ticari kredilerdeki kuvvetli artışın desteğine rağmen büyümede yavaşlama (Çeyreksele: %12 büyüme), TL mevduatlarda sektör üstü %17 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde %22 ve faaliyet giderlerinde %20 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı 3Ç23'deki %60 seviyesinden 4Ç23'de %62 seviyesine revize etmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyreksele bazda %30 azalma modelliyoruz. Swap fonlama tarafında ise 3Ç23'deki 240 milyon TL gelire karşılık, hacimlerdeki artış sebebiyle oldukça yüksek 5 milyar TL tutarında zarar bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyreksele bazda sert 350 baz puan daralmasını ancak kümülatif bazda bütçe beklentisi %5 seviyesine yakın seviyelerde gerçekleşmesini öngörüyoruz. TL kredi-mevduat makasında çeyreksele bazda zayıf seyrin devam etmesini öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında ise, kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisi hariç, net) model revizyonu ve takibe intikal eden bir kredi sebebiyle 107 baz puandan artarak 130 baz puan seviyesine yükselmesini ve bütçe beklentisi 100 baz puanın hafif üzerinde gerçekleşmesini modelliyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %10 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Negatif.**

#### Garanti BBVA:

4Ç23 kar beklentimiz 23,290 milyon TL olup çeyreksele bazda %0,4 düşüğe yıllık bazda ise %17 artışa ve çeyreksele %48 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. TL kredi büyümesinde kredi kartları ve ticari krediler kaynaklı yavaşlama ve %9 seviyesinde artış, YP kredilerde %2 artış, TL mevduatlarda %12 büyüme, YP mevduatlarda ise hafif daralma modelliyoruz. Ücret ve komisyon gelirlerinde artışın yavaşlayarak 3Ç23'deki %53'den %28 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz. 3Ç23'de 7 milyar TL seviyesinde gerçekleşen ticari karın 4Ç23'de 4 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz.

Swap fonlama maliyetlerinde, artan maliyetlerin de etkisiyle çeyreksele bazda 2,3 milyar TL zarar modelliyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı %55 seviyesinden %61 seviyesine yükseltmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinin %41 artarak 15 milyar TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. Kredi-mevduat makasında daralmaya paralel olarak çekirdek net faiz marjının çeyreksele bazda 100 baz puan zayıflamasını bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) yaklaşık 80 baz puan seviyesinde ve bütçe beklentisi ile uyumlu gerçekleşmesini bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde çeyreksele bazda %19 artış öngörüyoruz, 4,3 milyar TL tutarında kuvvetli iştirak gelirlerinin karlılığı desteklemesini modelliyoruz. **Hafif pozitif.**

#### HalkBank:

4Ç23 kar beklentimiz 2,036 milyon TL olup çeyreksele ve yıllık bazda %34 ve %65 oranında sert azalmaya işaret etmektedir. Çeyreksele olarak görece zayıf %6,7 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerindeki sert artışa paralel olarak 11 milyar TL seviyesinde oldukça yüksek ticari zararın karlılığı baskılaması beklenmektedir.

TL kredilerde sabit seyir, YP kredilerde hafif artış, TL mevduatlarda %5 artış, YP mevduatlarda hafif artış, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında toparlanma (Çeyreksele: +%40) ve faaliyet giderlerinde sabit seyir çeyreğin diğer öne çıkan detaylarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıtları değerlemede kullandığı oranı %60'dan %65 seviyesine revize etmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinde çeyresel bazda %20 artış, swap maliyetlerinde ise artan hacimlere paralel oldukça sert %130 artış bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyresel bazda sınırlı 100 baz puan daralmasını modelliyoruz. TL mevduat maliyetlerindeki son derece yüksek artışa rağmen, kredi-mevduat makasındaki çeyresel 100 baz puan toparlanma olumludur. Ancak kredi-mevduat makasındaki negatif seyirin devam etmesini modelliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kümülatif kredi riski maliyetinin (net) -40 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. Son olarak vergi gelirleri sebebiyle karlılığı olumlu etkilemesini öngörüyoruz. **Negatif.**

#### İş Bankası:

**4Ç23 kar beklentimiz 16,103 milyon TL'dir. Çeyresel bazda %22, yıllık bazda ise %32 kar daralması ve çeyresel %31 özkaynak karlılığı modelliyoruz.** TL kredi ve mevduatlarda kuvvetli büyüme ve pazar payı kazanımları (Çeyresel: %18 ve %24 artış), swap fonlama maliyetlerinde sert artış, ücret ve komisyon gelirlerinde ise rakip ortalamasının üzerinde %45 seviyesinde oldukça kuvvetli artış çeyreğin önemli detaylarıdır.

Diğer özel bankalardan farklı olarak, yüksek swap fonlama maliyetleri sebebiyle, 4Ç23'de 1 milyar TL seviyesinde ticari zarar bekliyoruz. 3Ç23'de 4,9 milyar TL seviyesinde ticari kar açıklanmıştı.

Bankanın kredi-mevduat makasında çeyresel bazda kuvvetli 500 baz puan iyileşme ile öne çıkmasını modelliyoruz. Tüfe endeksli kağıt değerlemede farklı değerlendirme metodu kullanılması sebebiyle, diğer özel bankalardan farklı olarak, Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyresel bazda görece sınırlı %3 artış modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinde, artan maliyetlerin de etkisiyle 10 milyar TL tutarında oldukça yüksek seviyede zarar modelliyoruz. Net net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyresel bazda %2 seviyesinin hafif altında, kümülatif bazda ise yaklaşık %4 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, takibe intikal eden kredilerdeki artış sebebiyle, kümülatif kredi riski maliyetinin (net) 85 baz puandan 110-120 baz puan seviyesine yükselmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin 8,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini, faaliyet giderlerinin sabit seyretmesini, efektif vergi oranının ise %10 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Negatif.**

#### VakıfBank:

**Takip ettiğimiz bankalar arasında TSKB'den sonra ikinci kar artışını VakıfBank için bekliyoruz. 4Ç23 kar beklentimiz 9,947 milyon TL olup çeyresel ve yıllık bazda %5 ve %18 artış, çeyresel %28 özkaynak karlılığı modelliyoruz.** 32 milyar TL seviyesindeki kuvvetli Tüfe endeksli kağıt gelirlerinin desteği ile net faiz gelirlerinde çeyresel bazda oldukça kuvvetli %85 artış çeyreğin ana pozitif unsurudur. TL kredi-mevduat makasının, kredi portföyünün büyük oranda değişken faizli kredilerden oluşması sebebiyle çeyresel bazda kuvvetli 500 baz puan toparlanmasını ancak hala negatif seyretmesinin bekliyoruz.

Bankanın olası riskler için 4,3 milyar TL seviyesinde serbest karşılık ayırmasını, 3 milyar TL seviyesindeki vergi gelirlerinin ise karlılığı desteklemesini modelliyoruz.

TL kredilerde ticari krediler destekli %6 büyüme, YP kredilerde %5 büyüme, TL mevduatlarda kuvvetli %17 artış, ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü artış (Çeyresel: %36), ve yüksek swap fonlama maliyetleri çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

4Ç23'de yüksek swap fonlama maliyetleri sebebiyle 3,5 milyar TL ticari zarar rakamı öngörüyoruz. Banka 3Ç23'de 6,3 milyar TL ticari kar açıklamıştı.

Tüfe endeksli kağıt gelirleri değerlemede kullanılan oranın revize edilmesi sebebiyle bu kağıtlar için 32 milyar TL gelir, swap maliyetlerinde ise oldukça sert artış bekliyoruz. Banka net faiz marjında (düzeltilmiş) 160 baz puan toparlanma ile çne çıkmaktadır. Ancak kredi-mevduat makasında iyileşmeye rağmen spreadlerin hala negatif bölgede kalmasını ve 1Ç24'den itibaren toparlanmasını modelliyoruz.

Kredi riski maliyetinin (net) artarak 300 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Pozitif.**

**Yapı Kredi Bankası:**

**4Ç23 net kar beklentimiz 15,600 milyon TL olup çeyrek bazda sert %37, yıllık bazda ise %11 kar daralmasına, ve çeyrek bazda %42 özkaynak karlılığına işaret etmektedir.** Swap fonlama maliyetlerindeki sert artış ve Tüfe endeksli kağıt gelirlerindeki azalma sebebiyle marjlarda sert daralma çeyreğin ana negatif unsurudur.

Rekor yüksek seviyedeki swap fonlama maliyetleri sebebiyle 4 milyar TL ticari zarar gerçekleşmesini ve karlılığı önemli ölçüde baskılamasını bekliyoruz. Banka 3Ç23'de 5,7 milyar TL seviyesinde ticari kar açıklamıştı.

TL kredi büyümesinde toparlanma (+%16), ücret ve komisyon gelirleri büyümesinde yavaşlama (+%22), TL mevduatlarda görece düşük %10 artışa karşın vadesiz mevduatlarda kuvvetli büyüme ve faaliyet giderlerinde personel giderleri kaynaklı yüksek artış çeyreğin diğer öne çıkan unsurlarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı 3Ç23'deki %60 seviyesinden 4Ç23'de %62 seviyesine revize etmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyrek bazda %20 düşüş modelliyoruz. Swap fonlama tarafında ise 3Ç23'deki 415 milyon TL zarar karşılık, hacimlerdeki yüksek artış sebebiyle rekor yüksek seviyede 8 milyar TL tutarında zarar bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyrek bazda sert daralmasını ancak kümülatif bazda bütçe beklentisi %5 seviyesine yakın seviyelerde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisi dahil), kuvvetli tahsilatların da desteği ile (net) 25 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. Faaliyet giderlerinin ise personel giderlerindeki artışa paralel olarak %40 artmasını öngörüyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %4 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Negatif.**

**TSKB:**

**4Ç23 kar beklentimiz 1,975 milyon TL olup çeyrek bazda %6, yıllık bazda ise kuvvetli %40 artışa ve rakiplerinin üzerinde çeyrek bazda %46 özkaynak karlılığına işaret etmektedir.** Net faiz gelirlerinde kuvvetli toparlanma, komisyon gelirlerinde devam eden kuvvetli seyir ve güçlü iştirak gelirleri çeyreğin ana pozitif detaylarıdır. Bankanın çekirdek net faiz marjında elde ettiği çeyrek bazda toparlanma ile öne çıkmasını öngörüyoruz. Takibe intikal eden büyük ölçekli bir kredi sebebiyle kredi karşılıklarının yüksek seviyelerde seyretmesini, TGA rasyosunun ise artmasını modelliyoruz. Etkif vergi oranının ise mevduat bankalarından görece yüksek %25 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Pozitif.**

AKBNK (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	23,173	18,538	-20.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	9,177	11,195	22.0%
Temettü gelirleri	12	0	-
Ticari kar/zarar	9,204	1,100	-88.0%
Diğer faaliyet gelirleri	773	400	-48.2%
Faaliyet brüt karı	42,339	31,234	-26.2%
Beklenen zarar karşılıkları	2,792	4,600	64.8%
Diğer karşılıklar	156	300	91.8%
Diğer faaliyet giderleri	11,603	13,924	20.0%
Net faaliyet karı	27,787	12,410	-55.3%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,136	2,300	7.7%
Vergi öncesi kar/zarar	29,923	14,710	-50.8%
Vergi karşılığı	9,475	1,471	-84.5%
<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>20,447</b>	<b>13,239</b>	<b>-35.3%</b>
TL Krediler	576,364	645,528	12.0%
YP Krediler	209,189	221,740	6.0%
YP Krediler (\$)	7,642	7,543	-1.3%
Toplam Krediler	785,553	867,268	10.4%
TL Mevduat	654,736	766,042	17.0%
YP Mevduat	415,307	446,455	7.5%
YP Mevduat (\$)	15,171	15,187	0.1%
Toplam Mevduat	1,070,043	1,212,496	13.3%
Toplam Aktifler	1,612,958	1,761,890	9.2%
TGA Rasyosu	2.21%	2.46%	0.25
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	8.28%	4.54%	-3.74
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-0.25%	-1.10%	-0.86
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	27.4%	44.6%	17.17
Özkaynak Getirisi	53.9%	29.8%	-24.09
Aktif Getirisi	5.5%	3.2%	-2.30

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	19,164	21,847	14.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	11,126	14,241	28.0%
Temettü gelirleri	26	0	-
Ticari kar/zarar	6,953	4,000	-42.5%
Diğer faaliyet gelirleri	7,896	6,000	-24.0%
Faaliyet brüt karı	45,164	46,088	2.0%
Beklenen zarar karşılıkları	6,269	10,000	59.5%
Diğer karşılıklar	125	100	-19.8%
Diğer faaliyet giderleri	12,115	14,417	19.0%
Net faaliyet karı	26,656	21,571	-19.1%
Ortaklıklardan kar/zarar	3,589	4,306	20.0%
Vergi öncesi kar/zarar	30,245	25,878	-14.4%
Vergi karşılığı	6,873	2,588	-62.3%
<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>23,372</b>	<b>23,290</b>	<b>-0.4%</b>
TL Krediler	699,283	762,219	9.0%
YP Krediler	267,144	291,187	9.0%
YP Krediler (\$)	9,759	9,905	1.5%
Toplam Krediler	966,428	1,053,406	9.0%
TL Mevduat	782,600	876,512	12.0%
YP Mevduat	468,956	497,093	6.0%
YP Mevduat (\$)	17,131	16,909	-1.3%
Toplam Mevduat	1,251,556	1,373,605	9.8%
Toplam Aktifler	1,742,966	1,915,463	9.9%
TGA Rasyosu	1.85%	1.75%	-0.11
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	9.96%	8.93%	-1.03
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	4.09%	2.02%	-2.07
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	26.8%	31.3%	4.46
Özkaynak Getirisi	55.3%	48.1%	-7.23
Aktif Getirisi	5.6%	5.2%	-0.40

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel	ISCTR (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	9,489	11,387	20.0%	Net faiz geliri	15,774	17,194	9.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	4,871	6,819	40.0%	Net ücret ve komisyon gelirleri	11,964	17,347	45.0%
Temettü gelirleri	353	50	-85.8%	Temettü gelirleri	24	1	-95.7%
Ticari kar/zarar	-3,675	-11,000	199.3%	Ticari kar/zarar	4,873	-1,000	-120.5%
Diğer faaliyet gelirleri	2,821	3,000	6.3%	Diğer faaliyet gelirleri	2,102	1,000	-52.4%
Faaliyet brüt karı	13,860	10,256	-26.0%	Faaliyet brüt karı	34,736	34,542	-0.6%
Beklenen zarar karşılıkları	1,328	400	-69.9%	Beklenen zarar karşılıkları	1,444	6,500	350.3%
Diğer karşılıklar	0	0	-100.0%	Diğer karşılıklar	0	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	11,455	11,455	0.0%	Diğer faaliyet giderleri	18,661	19,595	5.0%
Net faaliyet karı	1,076	-1,600	-248.7%	Net faaliyet karı	14,631	8,448	-42.3%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-	Ortaklıklardan kar/zarar	8,309	8,500	2.3%
Vergi öncesi kar/zarar	1,076	-1,600	-248.7%	Vergi öncesi kar/zarar	22,940	16,948	-26.1%
Vergi karşılığı	-2,020	3,636	-280.0%	Vergi karşılığı	2,392	845	-64.7%
<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>3,096</b>	<b>2,036</b>	<b>-34.2%</b>	<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>20,548</b>	<b>16,103</b>	<b>-21.6%</b>
TL Krediler	1,016,102	1,016,102	0.0%	TL Krediler	632,546	746,404	18.0%
YP Krediler	235,160	253,972	8.0%	YP Krediler	380,883	407,544	7.0%
YP Krediler (\$)	8,590	8,639	0.6%	YP Krediler (\$)	13,913	13,863	-0.4%
Toplam Krediler	1,251,261	1,270,074	1.5%	Toplam Krediler	1,013,429	1,153,949	13.9%
TL Mevduat	1,072,376	1,125,995	5.0%	TL Mevduat	714,871	886,440	24.0%
YP Mevduat	700,344	756,372	8.0%	YP Mevduat	744,901	779,912	4.7%
YP Mevduat (\$)	25,583	25,729	0.6%	YP Mevduat (\$)	27,211	26,530	-2.5%
Toplam Mevduat	1,772,721	1,882,367	6.2%	Toplam Mevduat	1,459,772	1,666,352	14.2%
Toplam Aktifler	2,198,166	2,302,739	4.8%	Toplam Aktifler	2,078,622	2,271,194	9.3%
TGA Rasyosu	1.48%	1.46%	-0.02	TGA Rasyosu	1.94%	2.05%	0.11
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	0.99%	-0.02%	-1.02	Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	3.60%	1.90%	-1.70
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-4.65%	-5.88%	-1.23	Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-0.10%	-1.56%	-1.46
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	82.7%	111.7%	29.04	Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	53.7%	56.7%	3.00
Özkaynak Getirisi	10.7%	6.7%	-4.00	Özkaynak Getirisi	44.0%	31.1%	-12.93
Aktif Getirisi	0.6%	0.4%	-0.21	Aktif Getirisi	4.5%	3.0%	-1.48

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	2,634	3,239	23.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	151	166	10.0%
Temettü gelirleri	1	0	-
Ticari kar/zarar	189	150	-20.6%
Diğer faaliyet gelirleri	3	3	19.4%
Faaliyet brüt kar	2,976	3,558	19.5%
Beklenen zarar karşılıkları	187	885	372.7%
Diğer karşılıklar	170	100	-
Diğer faaliyet giderleri	310	372	20.0%
Net faaliyet karı	2,309	2,200	-4.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	346	433	25.0%
Vergi öncesi kar/zarar	2,655	2,633	-0.8%
Vergi karşılığı	798	658	-17.5%
<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>1,857</b>	<b>1,975</b>	<b>6.4%</b>
TL Krediler	9,367	10,116	8.0%
YP Krediler	106,015	111,316	5.0%
YP Krediler (\$)	3,873	3,787	-2.2%
Toplam Krediler	115,381	121,431	5.2%
TL Mevduat	0	0	-
YP Mevduat	0	0	-
YP Mevduat (\$)	0	0	-
Toplam Mevduat	0	0	-
Toplam Aktifler	163,986	171,346	4.5%
TGA Rasyosu	1.82%	3.37%	1.56
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	7.60%	8.54%	0.94
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	4.38%	5.58%	1.20
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	10.4%	10.5%	0.04
Özkaynak Getirisi	49.1%	46.1%	-3.04
Aktif Getirisi	4.9%	4.8%	-0.07

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

VAKBN (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	15,148	28,023	85.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	7,038	9,571	36.0%
Temettü gelirleri	189	0	-
Ticari kar/zarar	6,256	-3,500	-155.9%
Diğer faaliyet gelirleri	3,646	4,000	9.7%
Faaliyet brüt kar	32,277	38,095	18.0%
Beklenen zarar karşılıkları	11,011	14,500	31.7%
Diğer karşılıklar	3	4,300	140652.9%
Diğer faaliyet giderleri	10,464	12,347	18.0%
Net faaliyet karı	10,799	6,947	-35.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	10,799	6,947	-35.7%
Vergi karşılığı	1,285	-3,000	-333.5%
<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>9,514</b>	<b>9,947</b>	<b>4.6%</b>
TL Krediler	992,723	1,052,286	6.0%
YP Krediler	411,234	464,694	13.0%
YP Krediler (\$)	15,022	15,807	5.2%
Toplam Krediler	1,403,956	1,516,980	8.1%
TL Mevduat	1,074,193	1,256,805	17.0%
YP Mevduat	626,451	701,625	12.0%
YP Mevduat (\$)	22,884	23,867	4.3%
Toplam Mevduat	1,700,644	1,958,430	15.2%
Toplam Aktifler	2,448,991	2,619,326	7.0%
TGA Rasyosu	1.47%	1.36%	-0.11
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.75%	4.34%	1.59
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-2.81%	-1.30%	1.51
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	32.4%	32.4%	-0.01
Özkaynak Getirisi	28.9%	27.6%	-1.29
Aktif Getirisi	1.7%	1.6%	-0.07

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

YKBNK (Solo, TLmn)	3Ç23	4Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	27,703	22,717	-18.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	9,765	11,914	22.0%
Temettü gelirleri	3	1	-
Ticari kar/zarar	5,667	-3,900	-168.8%
Diğer faaliyet gelirleri	2,544	3,231	27.0%
Faaliyet brüt karı	45,683	33,962	-25.7%
Beklenen zarar karşılıkları	3,923	4,500	14.7%
Diğer karşılıklar	25	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	11,454	16,036	40.0%
Net faaliyet karı	30,281	13,426	-55.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,357	2,710	15.0%
Vergi öncesi kar/zarar	32,638	16,137	-50.6%
Vergi karşılığı	8,052	537	-93.3%
<b>Net dönem kar/zararı</b>	<b>24,586</b>	<b>15,600</b>	<b>-36.6%</b>
TL Krediler	572,578	664,190	16.0%
YP Krediler	215,162	228,071	6.0%
YP Krediler (\$)	7,860	7,758	-1.3%
Toplam Krediler	787,740	892,262	13.3%
TL Mevduat	578,149	635,964	10.0%
YP Mevduat	368,508	386,933	5.0%
YP Mevduat (\$)	13,461	13,162	-2.2%
Toplam Mevduat	946,657	1,022,897	8.1%
Toplam Aktifler	1,564,789	1,734,050	10.8%
TGA Rasyosu	3.39%	2.99%	-0.40
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	10.16%	5.10%	-5.06
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	1.10%	-1.58%	-2.68
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	25.1%	47.2%	22.14
Özkaynak Getirisi	83.0%	42.1%	-40.95
Aktif Getirisi	7.4%	3.8%	-3.54

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

## Şeker Yatırım

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 rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5  
Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)