

1Ç24 Bankalar kar beklentileri

1Ç24'de %32 kar daralması

Sevgi Onur

Analist

sonur@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 1Ç24 finansallarını 29 Nisan'dan itibaren açıklamaları bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar için 4Ç23'deki %4,9 seviyesindeki sınırlı kar daralmasını takiben 1Ç24'de çeyrek bazda %32 oranında kar daralması, yıllık bazda ise %8 kar artışı bekliyoruz. Özel mevduat bankalarında %40 kar daralması, kamu mevduat bankalarında ise vergi gelirleri ve diğer bankacılık gelirlerindeki artış desteği ile %30 kar artışı öngörüyoruz.

Yatırımcıların öncelikli olarak 1) faiz oranlarındaki yüksek seyirin marjlar üzerindeki etkisi ve 2) bankaların 2024 bütçe beklentilerine ilişkin olası revizyonlara odaklanmalarını bekliyoruz.

Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) TL kredi büyümesinde sabit seyir ve %8,6 çeyreklik artış,
- 2) Net faiz marjında (düzeltilmiş) 197 baz puan zayıflama, kredi-mevduat makasında devam eden zayıf seyir,
- 3) Ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama,
- 4) Swap fonlama maliyetlerinde %54 oranında sert artış, Tüfe endeksli kağıt getirilerinde gerileme (-%22),
- 5) 4Ç23'deki 14,3 milyar TL ticara zarar karşılık 1Ç24'de 29,5 milyar TL ticari zarar,
- 6) Kredi riski maliyetinde (net) gerileme,
- 7) Faaliyet giderlerinde devam eden artış (Çeyreklik: %23),
- 8) İştirak gelirlerinde düşüş (Çeyreklik: -%21), kamu bankalarında ertelenmiş vergi gelirleri.

Takip ettiğimiz bankalar arasında sadece Halkbank ve VakıfBank için çeyreklik kar artışı modelliyoruz. Vergi gelirleri ve diğer bankacılık gelirlerinde kuvvetli artış karlılığı desteklemektedir.

Çeyreklik bazda en sert kar daralmasını, swap fonlama maliyetlerindeki sert artış ile İş Bankası ve Yapı Kredi Bankası için modelliyoruz (-%50,8 ve -%48,3). Akbank için marjlarda sınırlı daralmanın desteği ile %14,4 kar daralması modelliyoruz. Akbank ve İş Bankası uzun vadede en beğendiğimiz bankalar olmaya devam etmektedir.

Bankalar	1Ç23	4Ç23	1Ç24T	Çeyreklik değişim	Yıllık değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	10,711	15,018	12,851	-14.4%	20.0%	Marjlarda sınırlı zayıflama, güçlü komisyon gelirleri (+%22) Rakiplerinden oldukça düşük kredi riski maliyeti	30 Nisan	Nötr
GARAN	15,735	29,754	16,822	-43.5%	6.9%	Swap maliyetleri sert artış, kredi-mevduat makasında zayıf seyir Ücret ve komisyon gelirlerinde görece zayıf artış (%7)	29 Nisan	Negatif
HALKB	4,256	2,062	4,062	97.0%	-4.6%	Kredi-mevduat makasında kuvvetli 250 baz puan toparlanma 11,5 milyar TL seviyesinde oldukça yüksek ticari zarar	Mayıs 2. hafta	Nötr
ISCTR	12,903	20,219	9,947	-50.8%	-22.9%	Kredi-mevduat makasında kuvvetli 200 baz puan iyileşme 6 milyar TL ticari zarar, yüksek swap fonlama maliyeti	8-10 Mayıs	Negatif
TSKB	1,407	2,013	1,912	-5.0%	35.9%	Net faiz gelirlerinde sınırlı gerileme Ücret ve komisyon gelirlerinde normalleşme ve 30% düşüş	2 Mayıs	Nötr
VAKBN	4,503	10,023	11,660	16.3%	159.0%	Model değişikliği sebebiyle kuvvetli diğer bankacılık gelirleri Marjlarda sert zayıflama	Mayıs 2. hafta	Nötr
YKBNK	12,640	19,307	9,987	-48.3%	-21.0%	Swap fonlama maliyetlerinde sert artış, 10 milyar TL ticari zarar Marjlarda rakip ortalaması üzerinde daralma	2 Mayıs	Negatif
Toplam	62,154	98,396	67,241	-31.7%	8.2%			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Akbank:

1Ç24 kar beklentimiz 12,851 milyon TL olup çeyrek bazda sınırlı %14 kar daralmasına, yıllık bazda ise %20 kar artışına işaret etmektedir. Çeyrek bazda özkaynak karlılığı %26 seviyesindedir. Sektörde görülen trendin aksine, Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde önemli bir gerileme olmaması nedeniyle marjlarda sınırlı zayıflama, kredi-mevduat makasında ise negatif seyrin devam etmesini bekliyoruz. Swap fonlama maliyetlerindeki sert artış sebebiyle bankanın 4Ç23'deki 2 milyar TL ticari kara karşılık 1Ç24'de 700 milyon TL ticari zarar açıklamasını öngörüyoruz. Ek olarak model değişikliği olmaması sebebiyle kredi karşılıklarının önemli ölçüde gerilemesini öngörüyoruz.

TL kredilerde, tüketici kredilerindeki devam eden pazar payı kazanımlarının desteği ile çeyrek bazda %12 büyüme, YP kredilerde %3 daralma, TL mevduatlarda 7 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde devam eden güçlü seyir ve %22 artış, faaliyet giderlerinde sert %30 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı 4Ç23'deki %62 seviyesinden 1Ç24'de %42,5 seviyesine revize etmesine rağmen Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyrek bazda sınırlı daralma modelliyoruz. Swap fonlama tarafında ise, maliyetlerdeki artış sebebiyle oldukça yüksek 7,3 milyar TL tutarında zarar bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyrek bazda sınırlı 80 baz puan daralmasını, kredi-mevduat makasında ise zayıf seyrin devam etmesini öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kredi riski maliyetinin (kur etkisi dahil, net) güçlü tahsilatlar sebebiyle oldukça düşük 46 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %20 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Pozitif.**

Garanti BBVA:

1Ç24 kar beklentimiz 16,822 milyon TL olup çeyrek bazda %44 düşüşe, yıllık bazda %7 artışa ve çeyrek bazda %29 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. 4Ç23'deki 3 milyar TL tutarındaki serbest karşılık iptalinin bu çeyrekte olmaması, swap fonlama maliyetlerindeki yüksek artış, Tüfe endeksli kağıt gelirlerindeki sert gerileme ve kredi-mevduat makasındaki zayıf seyir nedeniyle karlılığın baskı altında olmasını bekliyoruz. TL kredi büyümesinde devam eden kuvvetli trend ve %12 seviyesinde artış, YP kredilerde hafif artış, TL mevduatlarda %6 büyüme, YP mevduatlarda ise %3 artış modelliyoruz. Ücret ve komisyon gelirlerinde artışın da yavaşlayarak 4Ç23'deki %46'dan %7 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz. 4Ç23'de 3,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşen ticari karın 1Ç24'de 2,5 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz.

Swap fonlama maliyetlerinin, artan fonlama maliyetlerinin etkisiyle çeyrek bazda oldukça sert %93 artarak 7 milyar TL seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı %60 seviyesinden %40 seviyesine revize etmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinin %48 azalarak 8 milyar TL seviyesine gerilemesini öngörüyoruz. Kredi-mevduat makasında daralmaya paralel olarak çekirdek net faiz marjının çeyrek bazda 100 baz puan zayıflamasını bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) yaklaşık 100 baz puan seviyesinde ve bütçe beklentisi olan 125 baz puan seviyesinin altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde çeyrek bazda %20 artış öngörüyoruz, iştirak gelirlerinde hafif normalleşme modelliyoruz. **Negatif.**

HalkBank:

Takip ettiğimiz bankalar arasında en yüksek kar artışını HalkBank için bekliyoruz. 1Ç24 kar beklentimiz 4,062 milyon TL olup çeyrek bazda kuvvetli %97 artışa, yıllık bazda ise %5 düşüşe işaret etmektedir. Çeyrek bazda görece zayıf %13 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerindeki görece sınırlı artışa paralel olarak 11,5 milyar TL seviyesinde oldukça yüksek ticari zararın karlılığı baskılaması beklenmektedir. Ancak net faiz gelirlerinin, diğer bankalarda görülen trendin aksine, kredi-mevduat makasındaki toparlanmanın desteği ile çeyrek bazda %18 oranında artmasını, bankanın net faiz marjındaki sabit seyir ile öne çıkmasını bekliyoruz.

TL kredilerde sabit seyir, YP kredilerde %3 artış, TL mevduatlarda 5% düşüş, YP mevduatlarda %5 artış, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama (Çeyrek bazda: +%16) ve faaliyet giderlerinde sert %35 artış çeyreğin diğer öne çıkan detaylarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıtları değerlemede, diğer bankalardan farklı olarak, %65 oranını kullanması sebebiyle bu kağıtların gelirlerinde çeyrek bazda sınırlı %8 düşüş, swap maliyetlerinde ise sınırlı %13 artış bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyrek bazda sabit seyrin devam etmesini modelliyoruz. Kredi-mevduat makasındaki çeyrek bazda 250 baz puan toparlanma olumludur.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (brüt) bankanın ihtiyatlı karşılık politikasına paralel 150 baz puan artmasını modelliyoruz. Son olarak 800 milyon TL temettü gelirleri ve 7,8 milyar TL seviyesinde son derece yüksek vergi gelirleri sebebiyle karlılığın olumlu etkilemesini öngörüyoruz. **Nötr.**

İş Bankası:

Takip ettiğimiz özel mevduat bankaları arasında çeyrekse ve yıllık bazda en sert kar daralmasını İş Bankası için modelliyoruz. 1Ç24 kar beklentimiz 9,947 milyon TL'dir. Çeyrekse bazda %51, yıllık bazda ise %23 kar daralması ve çeyrekse %15 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerindeki sert artışa paralel olarak 6 milyar TL seviyesinde oldukça yüksek ticari zararın ve faaliyet giderlerindeki sert artışın karlılığı baskılaması beklenmektedir. TL kredilerde sektöre paralel %12 artış, TL mevduatlarda %4 daralma, YP mevduatlarda %6 artış, swap fonlama maliyetlerinde sert artış, ücret ve komisyon gelirlerinde ise özel bankalar ortalamasının altında %15 seviyesinde artış çeyreğin önemli detaylarıdır.

Yüksek swap fonlama maliyetleri sebebiyle, 1Ç24'de 6 milyar TL seviyesinde ticari zarar bekliyoruz. 4Ç23'de 1 milyar TL seviyesinde ticari zarar açıklanmıştı.

Bankanın kredi-mevduat makasındaki, TL mevduatlarda gerileme sebebiyle, çeyrekse bazda kuvvetli 200 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 çeyrekse bazda görece sınırlı %2 daralma modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinde, artan maliyetlerin de etkisiyle 15 milyar TL tutarında oldukça yüksek seviyede zarar modelliyoruz. Net net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyrekse bazda görece sınırlı 85 baz puan daralmasını öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kredi riski maliyetinin (net) 100 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin %30 azalarak 8,5 milyar TL seviyesine gerilemesini, faaliyet giderlerinin %30 artmasını, efektif vergi oranının ise %3 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Negatif.**

VakıfBank:

Takip ettiğimiz bankalar arasında HalkBank'dan sonra ikinci kar artışını VakıfBank için bekliyoruz. 1Ç24 kar beklentimiz 11,660 milyon TL olup çeyrekse ve yıllık bazda %16 ve yıllık bazda kuvvetli %159 artış, çeyrekse %29 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Kredi karşılıklarını hesaplamada kullanılan model değişikliği nedeniyle diğer bankacılık gelirlerindeki kuvvetli artış çeyreğin ana pozitif unsurudur. Ancak Tüfe endeksli kağıt gelirlerindeki sert düşüş ve zayıf seyreden kredi-mevduat makası sebebiyle net faiz gelirlerinde çeyrekse bazda oldukça sert %36 oranında düşüş karlılığı baskılamaktadır.

TL kredilerde %6 büyüme, YP kredilerde %4 büyüme, TL mevduatlarda %2 düşüş, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama (Çeyrekse: %15), swap fonlama maliyetlerinde görece sınırlı artış, faaliyet giderlerinde %18 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Diğer bankalarda görülen trendin aksine, ticari zararın, swap fonlama maliyetlerinde sınırlı artışın desteği ile, çeyrekse bazda %7 azalarak 3,5 milyar TL seviyesine gerilemesini öngörüyoruz.

Tüfe endeksli kağıt gelirleri değerlemede kullanılan oranın %65'den %40 seviyesine revize edilmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinin %49 oranında sert azalarak 17 milyar TL seviyesine gerilemesini, swap maliyetlerinin ise %35 artarak 10 milyar TL seviyesine ulaşmasını modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) 270 baz puan zayıflamasını bekliyoruz. TL kredi-mevduat makasının, çeyrekse bazda 30 baz puan zayıflamasını bekliyoruz.

Kredi riski maliyetinin (net) ise, model değişikliği sebebiyle -150 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Nötr.**

Yapı Kredi Bankası:

1Ç24 net kar beklentimiz 9,987 milyon TL olup çeyrekse bazda sert %48, yıllık bazda da %21 kar daralmasına ve çeyrekse %24 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Swap fonlama maliyetlerindeki rekor yüksek seviye ve kredi karşılıklarındaki ihtiyatlılık gereği yüksek artışın karlılığı baskılamasını bekliyoruz.

Rekor yüksek 17 milyar TL seviyesindeki swap fonlama maliyetleri sebebiyle 10 milyar TL ticari zarar gerçekleşmesini ve karlılığı önemli ölçüde baskılamasını bekliyoruz. Banka 4Ç23'de 3,6 milyar TL seviyesinde ticari zarar açıklamıştı.

TL kredilerde güçlü büyüme ve pazar payı kazanımları (+%15), ücret ve komisyon gelirleri büyümesinde yavaşlama (+%20), TL mevduatlarda pazar payı kazanımları ve %7 artış, vadesiz mevduatlarda kuvvetli büyüme ve faaliyet giderlerinde sınırlı artış çeyreğin diğer öne çıkan unsurlarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı 4Ç23'deki %62 seviyesinden 1Ç24'de %45 seviyesine revize etmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyreksel bazda %11 düşüş modelliyoruz. Swap fonlama tarafında ise 4Ç23'deki 7,6 milyar TL zarar karşılık, rekor yüksek seviyede 17 milyar TL tutarında zarar bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyreksel bazda görece yüksek 300 baz puan daralmasını, kredi-mevduat makasının ise 100 baz puan zayıflamasını öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisi hariç), kuvvetli tahsilatların da desteği ile (net) 100 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %7 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Negatif.**

TSKB:

1Ç24 kar beklentimiz 1,912 milyon TL olup çeyreksel bazda sınırlı %5 daralmaya, yıllık bazda ise kuvvetli %36 artışa ve rakiplerinin üzerinde çeyreksel %39 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Net faiz gelirlerinde sınırlı gerileme, komisyon gelirlerinde normalleşme ve %30 daralma, kredi karşılıklarında gerileme çeyreğin ana detaylarıdır. İştirak gelirlerinin %61 azalarak 320 milyon TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz. Efektif vergi oranının ise mevduat bankalarından görece yüksek %25 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Nötr.**

AKBNK (Solo, TLmn)	4Ç23	1Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	17,418	18,289	5.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	11,259	13,736	22.0%
Temettü gelirleri	3	0	-
Ticari kar/zarar	2,055	-700	-134.1%
Diğer faaliyet gelirleri	3,074	3,535	15.0%
Faaliyet brüt karı	33,808	34,860	3.1%
Beklenen zarar karşılıkları	5,457	2,700	-50.5%
Diğer karşılıklar	-412	50	-112.1%
Diğer faaliyet giderleri	13,958	18,146	30.0%
Net faaliyet karı	14,804	13,964	-5.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	1,955	2,100	7.4%
Vergi öncesi kar/zarar	16,759	16,064	-4.1%
Vergi karşılığı	1,741	3,213	84.6%
Net dönem kar/zararı	15,018	12,851	-14.4%
TL Krediler	654,145	732,642	12.0%
YP Krediler	215,961	228,918	6.0%
YP Krediler (\$)	7,346	7,096	-3.4%
Toplam Krediler	870,106	961,561	10.5%
TL Mevduat	768,419	822,208	7.0%
YP Mevduat	449,690	476,671	6.0%
YP Mevduat (\$)	15,297	14,776	-3.4%
Toplam Mevduat	1,218,108	1,298,879	6.6%
Toplam Aktifler	1,789,174	1,943,405	8.6%
TGA Rasyosu	2.38%	2.15%	-0.23
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	3.97%	3.17%	-0.80
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-1.35%	-1.57%	-0.21
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	41.3%	52.1%	10.77
Özkaynak Getirisi	33.5%	25.8%	-7.68
Aktif Getirisi	3.6%	2.8%	-0.80

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	4Ç23	1Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	23,888	16,721	-30.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	16,266	17,405	7.0%
Temettü gelirleri	28	0	-
Ticari kar/zarar	3,502	2,500	-28.6%
Diğer faaliyet gelirleri	7,476	4,500	-39.8%
Faaliyet brüt karı	51,160	41,126	-19.6%
Beklenen zarar karşılıkları	8,196	7,700	-6.0%
Diğer karşılıklar	100	50	-49.8%
Diğer faaliyet giderleri	14,655	17,586	20.0%
Net faaliyet karı	28,209	15,790	-44.0%
Ortaklıklardan kar/zarar	4,804	4,000	-16.7%
Vergi öncesi kar/zarar	33,013	19,790	-40.1%
Vergi karşılığı	3,259	2,969	-8.9%
Net dönem kar/zararı	29,754	16,822	-43.5%
TL Krediler	767,832	859,972	12.0%
YP Krediler	298,299	334,095	12.0%
YP Krediler (\$)	10,147	10,356	2.1%
Toplam Krediler	1,066,131	1,194,067	12.0%
TL Mevduat	882,489	935,438	6.0%
YP Mevduat	501,216	566,374	13.0%
YP Mevduat (\$)	17,050	17,557	3.0%
Toplam Mevduat	1,383,704	1,501,812	8.5%
Toplam Aktifler	1,930,055	2,110,796	9.4%
TGA Rasyosu	2.03%	1.81%	-0.22
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	11.01%	6.50%	-4.51
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	2.64%	1.13%	-1.51
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	28.6%	42.8%	14.12
Özkaynak Getirisi	62.8%	29.3%	-33.49
Aktif Getirisi	6.6%	3.4%	-3.27

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	4Ç23	1Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	11,171	13,182	18.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	6,871	7,970	16.0%
Temettü gelirleri	4	800	18261.3%
Ticari kar/zarar	-11,143	-11,500	3.2%
Diğer faaliyet gelirleri	3,087	4,353	41.0%
Faaliyet brüt karı	9,991	14,806	48.2%
Beklenen zarar karşılıkları	203	3,200	1480.0%
Diğer karşılıklar	-8	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	11,366	15,344	35.0%
Net faaliyet karı	-1,569	-3,738	138.2%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	-1,569	-3,738	138.2%
Vergi karşılığı	-3,631	-7,800	114.8%
Net dönem kar/zararı	2,062	4,062	97.0%
TL Krediler	1,014,109	1,034,391	2.0%
YP Krediler	256,436	289,772	13.0%
YP Krediler (\$)	8,723	8,983	3.0%
Toplam Krediler	1,270,545	1,324,163	4.2%
TL Mevduat	1,121,858	1,065,765	-5.0%
YP Mevduat	750,990	863,639	15.0%
YP Mevduat (\$)	25,546	26,772	4.8%
Toplam Mevduat	1,872,848	1,929,404	3.0%
Toplam Aktifler	2,195,287	2,354,317	7.2%
TGA Rasyosu	1.46%	1.40%	-0.06
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	-0.11%	0.00%	0.11
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-6.52%	-5.56%	0.96
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	113.8%	103.6%	-10.13
Özkaynak Getirisi	6.7%	13.0%	6.32
Aktif Getirisi	0.4%	0.7%	0.32

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

ISCTR (Solo, TLmn)	4Ç23	1Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	16,142	16,464	2.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	16,852	19,380	15.0%
Temettü gelirleri	24	15	-37.0%
Ticari kar/zarar	-1,091	-6,000	450.1%
Diğer faaliyet gelirleri	2,381	3,000	26.0%
Faaliyet brüt karı	34,308	32,860	-4.2%
Beklenen zarar karşılıkları	5,107	5,000	-2.1%
Diğer karşılıklar	3,851	20	-99.5%
Diğer faaliyet giderleri	20,256	26,332	30.0%
Net faaliyet karı	5,095	1,507	-70.4%
Ortaklıklardan kar/zarar	12,121	8,500	-29.9%
Vergi öncesi kar/zarar	17,216	10,007	-41.9%
Vergi karşılığı	-3,003	60	-102.0%
Net dönem kar/zararı	20,219	9,947	-50.8%
TL Krediler	760,296	851,531	12.0%
YP Krediler	411,995	461,435	12.0%
YP Krediler (\$)	14,015	14,304	2.1%
Toplam Krediler	1,172,291	1,312,966	12.0%
TL Mevduat	880,582	845,359	-4.0%
YP Mevduat	781,596	906,652	16.0%
YP Mevduat (\$)	26,587	28,105	5.7%
Toplam Mevduat	1,662,179	1,752,011	5.4%
Toplam Aktifler	2,453,783	2,661,632	8.5%
TGA Rasyosu	2.13%	1.76%	-0.37
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	1.50%	0.22%	-1.28
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-1.89%	-2.72%	-0.82
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	59.0%	80.1%	21.09
Özkaynak Getirisi	37.4%	15.4%	-21.97
Aktif Getirisi	3.8%	1.7%	-2.13

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Bank-only, TRYmn)	4Q23	1Q24E	QoQ
Net interest income	3,733	3,360	-10.0%
Net fee income	166	116	-30.0%
Dividends	3	0	n.a
Commercial Profit/Loss (Net)	-230	-250	8.6%
Other operations profit	123	3	-97.6%
Gross operating income	3,794	3,229	-14.9%
Expected Credit Loss	1,772	600	-66.1%
Other provisions	0	0	#DIV/0!
OPEX	333	400	20.0%
Net operating profit	1,689	2,229	32.0%
Income/loss from inv. under equity	809	320	-60.5%
Net operating profit before taxes	2,498	2,549	2.0%
Tax	485	637	31.5%
Net profit	2,013	1,912	-5.0%

TL loans	12,619	13,881	10.0%
FC loans	117,066	122,919	5.0%
FC loans in \$	3,982	3,810	-4.3%
Total loans	129,685	136,800	5.5%

TL deposits	0	0	n.a
FC deposits	0	0	n.a
FC deposits in \$	0	0	n.a
Total deposits	0	0	n.a
Total assets	176,884	187,631	6.1%

NPL ratio	3.04%	2.88%	-0.16
NIM (Swap adj.)	7.74%	5.50%	-2.24
NIM (CPI+swap adj.)	5.28%	3.46%	-1.82
CoR (net) bps	-0.21%	0.75%	0.97
C/I Ratio	8.8%	12.4%	3.60
ROAE	46.4%	38.8%	-7.53
ROAA	4.8%	4.3%	-0.55

Source: Seker Invest Research

VAKBN (Bank-only, TRYmn)	4Q23	1Q24E	QoQ
Net interest income	28,593	18,299	-36.0%
Net fee income	9,474	10,895	15.0%
Dividends	1	0	-100.0%
Commercial Profit/Loss (Net)	-3,775	-3,500	-7.3%
Other operations profit	6,242	20,000	220.4%
Gross operating income	40,535	45,695	12.7%
Expected Credit Loss	16,979	13,900	-18.1%
Other provisions	4,270	2,000	-53.2%
OPEX	12,416	14,651	18.0%
Net operating profit	6,870	15,143	120.4%
Income/loss from inv. under equity	0	0	n.a
Net operating profit before taxes	6,870	15,143	120.4%
Tax	-3,153	3,483	-210.5%
Net profit	10,023	11,660	16.3%

TL loans	1,052,862	1,116,034	6.0%
FC loans	466,249	531,524	14.0%
FC loans in \$	15,860	16,476	3.9%
Total loans	1,519,112	1,647,558	8.5%

TL deposits	1,254,133	1,229,051	-2.0%
FC deposits	707,628	778,391	10.0%
FC deposits in \$	24,071	24,129	0.2%
Total deposits	1,961,761	2,007,441	2.3%
Total assets	2,796,634	2,988,573	6.9%

NPL ratio	1.30%	1.20%	-0.10
NIM (Swap adj.)	4.01%	1.28%	-2.72
NIM (CPI+swap adj.)	-2.17%	-1.29%	0.88
CoR (net) bps	4.19%	-1.56%	-5.75
C/I Ratio	30.6%	32.1%	1.43
ROAE	27.1%	28.6%	1.50
ROAA	1.5%	1.6%	0.08

Source: Seker Invest Research

YKBNK (Solo, TLmn)	4Ç23	1Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	23,770	22,344	-6.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	12,989	15,587	20.0%
Temettü gelirleri	4	1	-
Ticari kar/zarar	-3,599	-10,000	177.9%
Diğer faaliyet gelirleri	4,873	7,500	53.9%
Faaliyet brüt karı	38,037	35,433	-6.8%
Beklenen zarar karşılıkları	4,768	11,000	130.7%
Diğer karşılıklar	27	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	15,778	16,567	5.0%
Net faaliyet karı	17,463	7,865	-55.0%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,430	2,673	10.0%
Vergi öncesi kar/zarar	19,893	10,538	-47.0%
Vergi karşılığı	586	551	-6.1%
Net dönem kar/zararı	19,307	9,987	-48.3%
TL Krediler	676,038	777,444	15.0%
YP Krediler	227,547	254,853	12.0%
YP Krediler (\$)	7,740	7,900	2.1%
Toplam Krediler	903,586	1,032,297	14.2%
TL Mevduat	640,798	685,654	7.0%
YP Mevduat	395,672	435,239	10.0%
YP Mevduat (\$)	13,459	13,492	0.2%
Toplam Mevduat	1,036,470	1,120,893	8.1%
Toplam Aktifler	1,738,651	1,936,691	11.4%
TGA Rasyosu	2.97%	2.60%	-0.37
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5.35%	1.93%	-3.42
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-0.92%	-4.12%	-3.19
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	41.5%	46.8%	5.28
Özkaynak Getirisi	53.6%	23.6%	-30.01
Aktif Getirisi	5.0%	2.2%	-2.85

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