

3Ç23 Bankalar kar beklentileri

3Ç23'de kar artışında hafif toparlanma

Sevgi Onur

Analist

sonur@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 3Ç23 finansallarını 24 Ekim - 9 Kasım tarihleri arasında açıklamaları bekleniyor.

Takip ettiğimiz bankalar için çeyrek bazda kar artışının hafif toparlanarak 2Ç23'deki %16 seviyesinden 3Ç23'de %21 seviyesine ulaşmasını modelliyoruz. Yıllık bazda ise %14 kar artışı bekliyoruz. Özel mevduat bankalarında %8 seviyesinde sınırlı, kamu mevduat bankalarında ise %562 oranında oldukça kuvvetli çeyrek bazda kar artışı öngörüyoruz.

Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) Kamu bankaları çekirdek bankacılık gelirlerinde son derece kuvvetli toparlanma (+%132),
- 2) Net faiz marjında (düzeltilmiş) 148 baz puan toparlanma,
- 3) Swap fonlama maliyetlerinde sert artış, Tüfe endeksli kağıt getirilerinde kuvvetli artış (+%107),
- 4) Kredi-mevduat makasında 40-50 baz puan toparlanma,
- 5) Ücret ve komisyon gelirlerinde devam eden kuvvetli artış (Özel: +%39, Kamu: +%23),
- 6) Ticari karda normalleşme (3Ç23T: 25,4 milyar TL, 2Ç23: 64,8 milyar TL),
- 7) Net kredi riskinde 50 baz puan gerileme,
- 8) Faaliyet giderlerinde artış (Çeyrek bazda: %17),
- 9) Özkaynak yöntemi uygulanan ortaklardan sağlanan karda gerileme (Çeyrek bazda: -%18), vergi oranlarında hafif artış.

Takip ettiğimiz bankalar arasında, çeyrek bazda en yüksek kar artışını, net faiz gelirlerindeki son derece kuvvetli toparlanmanın desteği ile VakıfBank ve HalkBank için modelliyoruz (+%726 ve %326).

Özel mevduat bankaları arasında en yüksek kar artışını ise marjlarda güçlü toparlanmanın yardımıyla, Yapı Kredi Bankası (+%55) için öngörüyoruz. Akbank'ın marjlarda en kuvvetli toparlanma ile öne çıkmasını modelliyoruz. Garanti BBVA ve İş Bankasında ise çekirdek net faiz marjında çeyrek bazda daralma modelliyoruz.

Akbank ve Yapı Kredi Bankası uzun vadede en beğendiğimiz bankalar olmaya devam etmektedir.

Bankalar	3Ç22	2Ç23	3Ç23T	Çeyrek bazda değişim	Yıllık bazda değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	17,066	20,302	19,511	-3.9%	14.3%	Ücret ve komisyon gelirlerinde oldukça kuvvetli %50 artış Marjlarda en iyi toparlanma (404bps), yüksek vergi oranı (%35)	26 Ekim	Nötr
GARAN	17,511	18,470	18,517	0.3%	5.7%	Kredi-mevduat makasında daralma Çekirdek Net faiz marjında 100 baz puan daralma	30 Ekim	Nötr
HALKB	4,304	699	2,976	325.8%	-30.9%	Net faiz gelirlerinde oldukça kuvvetli %117 artış 3,8 milyar TL ticari zarar, kuvvetli vergi gelirleri	Kasım 2. hafta	Pozitif
ISCTR	15,038	18,595	18,624	0.2%	23.9%	Ücret ve komisyon gelirlerinde en kuvvetli artış (%60) TL mevduatlarda kuvvetli artış, marjlarda 160bp zayıflama	6-7 Kasım	Nötr
TSKB	1,123	1,765	1,806	2.3%	60.8%	Ücret ve komisyon gelirlerinde oldukça kuvvetli artış 300 milyon TL serbest karşılık	31 Ekim	Nötr
VAKBN	5,592	1,007	8,313	725.9%	48.7%	Net faiz gelirlerinde oldukça yüksek %751 artış Kredi riski maliyetinde artış, düşük vergi oranı (%13)	9 Kasım	Pozitif
YKBNK	16,135	11,476	17,735	54.5%	9.9%	Görece düşük kredi riski maliyeti (32 baz puan) Marjlarda (düzeltilmiş) oldukça kuvvetli 400 baz puan iyileşme	24 Ekim	Pozitif
Toplam	76,769	72,313	87,482	21.0%	14.0%			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Takip ettiğimiz bankalar arasında, çeyrek bazda en yüksek kar artışını net faiz gelirlerindeki son derece kuvvetli artışın desteği ile VakıfBank ve HalkBank için modelliyoruz (+%726 ve %326).

VakıfBank için 3Ç23 kar beklentimiz 8,313 milyon TL olup çeyrek bazda %726 ve yıllık bazda %49 artış, çeyrek bazda %26 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Tüfe endeksli kağıt getirilerindeki kuvvetli artış sebebiyle net faiz gelirlerinde çeyrek bazda oldukça yüksek %751 artış çeyreğin ana pozitif unsurudur. TL kredilerde ticari krediler destekli %10 büyüme, TL mevduatlarda kuvvetli %29 artış, YP mevduatlarda %4 büyüme, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında toparlanma (Çeyrek bazda: %30), ticari karda normalleşme çeyreğin önemli detaylarıdır. 3Ç23'de 5,1 milyar TL ticari kar rakamı öngörüyoruz. Banka 2Ç23'de 9,3 milyar TL ticari kar açıklamıştı.

Tüfe endeksli kağıt gelirleri değerlemede kullanılan oranın %34'den %50,8 seviyesine revize edilmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinde çeyrek bazda oldukça kuvvetli %182 artış, swap maliyetlerinde ise artan hacimlere paralel oldukça sert %412 artış bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise 2Ç23'deki sert zayıflamanın ardından 245 baz puan toparlanmasını modelliyoruz. Kredi-mevduat makasında iyileşmeye rağmen spreadlerin hala negatif bölgede kalmasını ve 4Ç23'de toparlanmasını modelliyoruz.

Kredi riski maliyetinin hafif artarak 200 baz puan seviyesinde, efektif vergi oranının ise görece düşük %13 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Pozitif.**

Çeyrek bazda ikinci en yüksek kar artışını ise HalkBank için modelliyoruz. 3Ç23 kar beklentimiz 2,976 milyon TL olup çeyrek bazda oldukça kuvvetli %326 artışa, yıllık bazda ise %31 düşüşe işaret etmektedir. Çeyrek bazda görece zayıf %10,5 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Artan fonlama maliyetlerine rağmen, kredi getirilerinde toparlanmaya ve Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde artışa paralel net faiz gelirlerinde çeyrek bazda oldukça kuvvetli %100 artış çeyreğin ana pozitif unsurudur. Diğer bankalarda görülen trendin aksine, 3,8 milyar TL ticari zararın karlılığı baskılaması beklenmektedir. Banka 2Ç23'de 1 milyar TL ticari zarar açıklamıştı.

TL kredilerde kurumsal krediler destekli ancak görece zayıf %4,5 artış, YP kredilerde sert %6 daralma, TL mevduatlarda sektöre paralel artış, sektörde görülen trendin aksine YP mevduatlarda sert %6 artış, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama (Çeyrek bazda: +%15) ve faaliyet giderlerinde personel giderleri bazlı %15 artış çeyreğin diğer öne çıkan detaylarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıtları değerlemede kullandığı oranı %50'den %60 seviyesine revize etmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinde çeyrek bazda %70 artış, swap maliyetlerinde ise artan hacimlere paralel oldukça sert %300 artış bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise 2Ç23'deki sert zayıflamanın ardından çeyrek bazda sınırlı 30 baz puan toparlanmasını modelliyoruz. TL mevduat maliyetlerindeki son derece yüksek 700 baz puan artışa rağmen, kredi-mevduat makasındaki 40-50 baz puan toparlanma olumludur.

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

Özel mevduat bankaları arasında en yüksek kar artışını marjlarda güçlü toparlanmanın yardımıyla, Yapı Kredi Bankası için öngörüyoruz. 3Ç23 net kar beklentimiz 17,735 milyon TL olup çeyrek bazda kuvvetli %55, yıllık bazda ise %10 seviyesinde artışa, ve çeyrek bazda %57 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı %40 seviyesinden 3Ç23'de %60 seviyesine revize etmesi sebebiyle net faiz gelirlerinde son derece kuvvetli toparlanma (Çeyrek bazda: %205 artış) çeyreğin ana pozitif unsurudur.

Ancak 2Ç23'de 13,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşen rekor yüksek ticari karın normelleşerek 3Ç23'de 3,5 milyar TL seviyesine gerilemesi olumsuz bir faktördür. TL kredi büyümesinde hafif toparlanma (+%12), ücret ve komisyon gelirleri büyümesinde hafif yavaşlama (+%25), TL mevduatlarda görece düşük orta tek haneli artışa karşın vadesiz mevduatlarda kuvvetli büyüme, ve faaliyet giderlerinde personel giderleri kaynaklı yüksek artış çeyreğin diğer öne çıkan unsurlarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı %40 seviyesinden 3Ç23'de %60 seviyesine revize etmesi sebebiyle net faiz gelirlerinde son derece kuvvetli toparlanmaya karşın normalize edilmiş net faiz marjında sabit bir seyir modelliyoruz. Swap fonlama tarafında ise 2Ç23'deki 1,6 milyar TL gelirin aksine 3Ç23'de yaklaşık 500 milyon TL seviyesinde zarar modelliyoruz. Toplam kredi-mevduat makasında TL tarafındaki toparlanmaya paralel çeyrek bazda 30-40 baz puan iyileşme bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisi dahil), kuvvetli tahsilatların da desteği ile (net) 32 baz puan seviyesinde sabit kalmasını modelliyoruz. Faaliyet giderlerinin ise personel giderlerindeki artışa paralel olarak %16 artmasını öngörüyoruz. **Pozitif.**

Akbank için 3Ç23 kar beklentimiz 19,511 milyon TL olup çeyrek bazda %4 düşüşe, yıllık bazda %14 kar artışına işaret etmektedir. Çeyrek bazda öz kaynak karlılığı %51 seviyesindedir. Çekirdek bankacılık gelirlerindeki son derece kuvvetli toparlanmanın ticari kardaki düşüşü ve faaliyet giderlerindeki artışı önemli ölçüde dengelemesi çeyreğin ana unsurudur. TL kredilerde tüketici ve ticari kredilerindeki kuvvetli artışın desteği ile devam eden pazar payı kazanımları (Çeyrek bazda: %15 büyüme), TL mevduatlarında sektöre paralel artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde son derece kuvvetli artış (Çeyrek bazda: +%50) ve marjlarda kuvvetli toparlanma çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Ticari karın, kurdaki volatilitenin azalması sonucu normalleşerek 2Ç23'deki rekor yüksek 20,2 milyar TL seviyesinden 8,5 milyar TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı 2Ç23'deki %40 seviyesinden 3Ç23'de %60 seviyesine revize etmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyrek bazda kuvvetli %93 artış, swap fonlama gelirlerinde ise %52 düşüş bekliyoruz. Net kümülatif net faiz marjının (düzeltilmiş) bütçe beklentisine paralel %5 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. TL kredi-mevduat makasında ise çeyrek bazda 100 baz puan toparlanma öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında ise, kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisi hariç, net) 114 baz puan seviyesinde sabit kalmasını modelliyoruz. Faaliyet giderlerinde ise personel giderlerindeki artışa paralel %20 artış öngörüyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %35 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Nötr.**

Garanti BBVA için 3Ç23 kar beklentimiz 18,517 milyon TL olup çeyrek bazda sınırlı %0,3 yıllık bazda ise %6 artışa ve çeyrek bazda öz kaynak karlılığına işaret etmektedir. TL kredi büyümesinde yavaşlama ve %11 seviyesinde artış, YP kredilerde devam eden daralma, TL mevduatlarında düşük tek haneli büyüme, YP mevduatlarında ise hafif daralma modelliyoruz. Ücret ve komisyon gelirlerinde 2Ç23'e benzer seviyede artış öngörüyoruz.

TL'de sert değer kaybı olmaması nedeniyle ticari kar ve kredi karşılıklarında düşüş modelliyoruz. 2Ç23'de 13,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşen rekor yüksek ticari karın normalleşerek 3Ç23'de 6,8 milyar TL seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

Swap fonlama maliyetlerinde, artan hacimlerin de etkisiyle çeyrek bazda 600 milyon TL zarar modelliyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı %35 seviyesinden %75 seviyesine yükseltmesi ve kredi-mevduat makasında daralmaya paralel olarak çekirdek net faiz marjının çeyrek 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 çeyrek bazda %20 artış öngörüyoruz, 3,2 milyar TL tutarında kuvvetli iştirak gelirlerinin karlılığı desteklemesini modelliyoruz. **Nötr.**

İş Bankası için 3Ç23 kar beklentimiz 18,624 milyon TL'dir. Çeyrek bazda sınırlı %0,2 kar artışı, yıllık bazda ise kuvvetli %24 artış ve çeyrek bazda öz kaynak karlılığı modelliyoruz. TL mevduatlarında kuvvetli büyüme ve pazar payı kazanımları (Çeyrek bazda: %32) sebebiyle net faiz gelirlerinde görece düşük toparlanma çeyreğin ana negatif detaydır. Net ücret ve komisyon gelirlerinde artışın ise çeyrek bazda son derece kuvvetli %60 seviyesinde gerçekleşmesini ve karlılığı olumlu etkilemesini bekliyoruz.

TL kredi büyümesinde toparlanma (Çeyrek bazda: %9), TL mevduatlarında kuvvetli %32 artış ve faaliyet giderlerinde %15 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır. 2Ç23'de 7,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşen ticari karın normalleşerek 3Ç23'de 4,7 milyar TL seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

Kredi-mevduat makasının çeyrek bazda kuvvetli 500 baz puan iyileşmesini modelliyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde farklı değerlendirme metodu kullanması sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyrek bazda görece sınırlı %60 artış, swap fonlama maliyetlerinde ise %175 oranında sert artış bekliyoruz. Net kümülatif net faiz marjının (düzeltilmiş) %4,5 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Aktif kalitesi tarafında ise kümülatif kredi riski maliyetinin (net) 110-120 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin normalleşerek 7 milyar TL seviyesine gerilemesini, efektif vergi oranının ise görece düşük %13 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Nötr.**

TSKB için 3Ç23 kar beklentimiz 1,806 milyon TL olup çeyrek bazda %2, yıllık bazda ise kuvvetli %61 artışa ve çeyrek bazda öz kaynak karlılığına işaret etmektedir. Ücret ve komisyon gelirlerinde kuvvetli toparlanma çeyreğin ana pozitif detaydır. Kredilerde %2 artış, ticari karda normalleşme ve faaliyet giderlerinde artış diğer öne çıkan unsurlarıdır. Diğer bankalardan farklı olarak bankanın 300 milyon TL serbest karşılık ayırabileceğini modelliyoruz. Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullanılan oranın 2Ç23'deki %49,9 seviyesinden 3Ç23'de %62,2 seviyesine revize edilmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinde çeyrek bazda %53 artış, net faiz marjında hafif gerileme öngörüyoruz. **Nötr.**

AKBNK (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	10,012	23,027	130.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	6,019	9,028	50.0%
Temettü gelirleri	1	0	-
Ticari kar/zarar	20,211	8,500	-57.9%
Diğer faaliyet gelirleri	863	949	10.0%
Faaliyet brüt kar	37,106	41,504	11.9%
Beklenen zarar karşılıkları	4,241	2,450	-42.2%
Diğer karşılıklar	174	25	-85.6%
Diğer faaliyet giderleri	9,457	11,349	20.0%
Net faaliyet karı	23,234	27,680	19.1%
Ortaklıklardan kar/zarar	1,869	2,337	25.0%
Vergi öncesi kar/zarar	25,103	30,017	19.6%
Vergi karşılığı	4,801	10,506	118.8%
Net dönem kar/zararı	20,302	19,511	-3.9%
TL Krediler	500,107	575,123	15.0%
YP Krediler	201,431	208,481	3.5%
YP Krediler (\$)	7,800	7,616	-2.4%
Toplam Krediler	701,537	783,603	11.7%
TL Mevduat	561,076	656,459	17.0%
YP Mevduat	385,657	401,083	4.0%
YP Mevduat (\$)	14,935	14,651	-1.9%
Toplam Mevduat	946,733	1,057,542	11.7%
Toplam Aktifler	1,434,576	1,578,893	10.1%
TGA Rasyosu	2.39%	2.21%	-0.19
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4.22%	8.26%	4.04
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-0.50%	0.11%	0.62
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	25.5%	27.3%	1.86
Özkaynak Getirisi	60.5%	51.2%	-9.36
Aktif Getirisi	6.3%	5.3%	-1.06

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	15,416	19,578	27.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	7,284	8,887	22.0%
Temettü gelirleri	10	0	-
Ticari kar/zarar	13,176	6,800	-48.4%
Diğer faaliyet gelirleri	4,766	3,300	-30.8%
Faaliyet brüt kar	40,653	38,565	-5.1%
Beklenen zarar karşılıkları	10,919	4,500	-58.8%
Diğer karşılıklar	28	50	78.7%
Diğer faaliyet giderleri	10,454	12,544	20.0%
Net faaliyet karı	19,252	21,470	11.5%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,926	3,219	10.0%
Vergi öncesi kar/zarar	22,178	24,689	11.3%
Vergi karşılığı	3,708	6,172	66.5%
Net dönem kar/zararı	18,470	18,517	0.3%
TL Krediler	628,261	697,369	11.0%
YP Krediler	255,978	268,776	5.0%
YP Krediler (\$)	9,913	9,818	-1.0%
Toplam Krediler	884,238	966,146	9.3%
TL Mevduat	769,170	807,628	5.0%
YP Mevduat	450,441	472,963	5.0%
YP Mevduat (\$)	17,443	17,277	-1.0%
Toplam Mevduat	1,219,610	1,280,591	5.0%
Toplam Aktifler	1,669,364	1,819,080	9.0%
TGA Rasyosu	2.11%	1.97%	-0.15
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	8.44%	10.29%	1.84
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	5.24%	4.23%	-1.01
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	25.7%	32.5%	6.81
Özkaynak Getirisi	47.6%	43.3%	-4.32
Aktif Getirisi	5.1%	4.3%	-0.74

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	4,837	10,496	117.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	4,209	4,840	15.0%
Temettü gelirleri	43	370	756.8%
Ticari kar/zarar	-1,077	-3,769	250.0%
Diğer faaliyet gelirleri	4,742	2,800	-41.0%
Faaliyet brüt karı	12,754	14,737	15.5%
Beklenen zarar karşılıkları	351	2,000	469.1%
Diğer karşılıklar	19	50	169.6%
Diğer faaliyet giderleri	9,923	11,411	15.0%
Net faaliyet karı	2,461	1,276	-48.2%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	2,461	1,276	-48.2%
Vergi karşılığı	1,762	-1,700	-196.5%
Net dönem kar/zararı	699	2,976	325.8%
TL Krediler	974,632	1,018,490	4.5%
YP Krediler	238,412	238,412	0.0%
YP Krediler (\$)	9,232	8,709	-5.7%
Toplam Krediler	1,213,044	1,256,902	3.6%
TL Mevduat	892,293	1,070,752	20.0%
YP Mevduat	627,205	705,606	12.5%
YP Mevduat (\$)	24,289	25,775	6.1%
Toplam Mevduat	1,519,498	1,776,357	16.9%
Toplam Aktifler	1,949,743	2,055,740	5.4%
TGA Rasyosu	1.48%	1.42%	-0.05
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	0.87%	1.20%	0.33
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-2.19%	-3.26%	-1.08
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	77.8%	77.4%	-0.37
Özkaynak Getirisi	2.4%	10.5%	8.07
Aktif Getirisi	0.1%	0.6%	0.44

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

ISCTR (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	15,238	16,000	5.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	7,467	11,948	60.0%
Temettü gelirleri	6	1	-82.2%
Ticari kar/zarar	7,679	4,650	-39.4%
Diğer faaliyet gelirleri	3,567	3,000	-15.9%
Faaliyet brüt karı	33,957	35,599	4.8%
Beklenen zarar karşılıkları	6,800	3,200	-52.9%
Diğer karşılıklar	311	100	-67.9%
Diğer faaliyet giderleri	16,467	18,937	15.0%
Net faaliyet karı	10,378	13,361	28.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	10,919	7,000	-35.9%
Vergi öncesi kar/zarar	21,298	20,361	-4.4%
Vergi karşılığı	2,702	1,737	-35.7%
Net dönem kar/zararı	18,595	18,624	0.2%
TL Krediler	581,586	633,929	9.0%
YP Krediler	385,784	385,784	0.0%
YP Krediler (\$)	14,939	14,092	-5.7%
Toplam Krediler	967,370	1,019,713	5.4%
TL Mevduat	544,978	719,371	32.0%
YP Mevduat	720,464	749,283	4.0%
YP Mevduat (\$)	27,900	27,371	-1.9%
Toplam Mevduat	1,265,442	1,468,654	16.1%
Toplam Aktifler	1,945,933	2,048,382	5.3%
TGA Rasyosu	2.24%	2.03%	-0.21
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4.50%	2.93%	-1.57
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	1.91%	-0.02%	-1.94
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	48.5%	53.2%	4.70
Özkaynak Getirisi	42.1%	38.9%	-3.21
Aktif Getirisi	4.6%	3.8%	-0.82

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	2,299	2,460	7.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	73	153	110.0%
Temettü gelirleri	2	0	-
Ticari kar/zarar	1,622	600	-63.0%
Diğer faaliyet gelirleri	-189	200	-205.8%
Faaliyet brüt kar	3,807	3,413	-10.4%
Beklenen zarar karşılıkları	1,175	550	-53.2%
Diğer karşılıklar	650	500	-
Diğer faaliyet giderleri	220	253	15.0%
Net faaliyet karı	1,762	2,110	19.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	550	330	-40.0%
Vergi öncesi kar/zarar	2,313	2,440	5.5%
Vergi karşılığı	548	634	15.8%
Net dönem kar/zararı	1,765	1,806	2.3%
TL Krediler	9,032	9,935	10.0%
YP Krediler	101,991	107,091	5.0%
YP Krediler (\$)	3,950	3,912	-1.0%
Toplam Krediler	111,024	117,026	5.4%
TL Mevduat	0	0	-
YP Mevduat	0	0	-
YP Mevduat (\$)	0	0	-
Toplam Mevduat	0	0	-
Toplam Aktifler	146,645	153,158	4.4%
TGA Rasyosu	1.89%	1.64%	-0.25
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	7.46%	7.15%	-0.30
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	4.99%	3.91%	-1.09
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	5.8%	7.4%	1.63
Özkaynak Getirisi	55.0%	48.5%	-6.44
Aktif Getirisi	5.6%	4.9%	-0.65

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

VAKBN (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	1,762	15,000	751.4%
Net ücret ve komisyon gelirleri	5,134	6,674	30.0%
Temettü gelirleri	9	190	-
Ticari kar/zarar	9,298	5,114	-45.0%
Diğer faaliyet gelirleri	5,799	3,190	-45.0%
Faaliyet brüt kar	22,001	30,167	37.1%
Beklenen zarar karşılıkları	8,649	8,900	2.9%
Diğer karşılıklar	-18	350	-2097.3%
Diğer faaliyet giderleri	9,628	11,362	18.0%
Net faaliyet karı	3,741	9,556	155.4%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	3,741	9,556	155.4%
Vergi karşılığı	2,734	1,242	-54.6%
Net dönem kar/zararı	1,007	8,313	725.9%
TL Krediler	905,726	996,299	10.0%
YP Krediler	385,446	412,427	7.0%
YP Krediler (\$)	14,926	15,066	0.9%
Toplam Krediler	1,291,172	1,408,726	9.1%
TL Mevduat	829,047	1,069,470	29.0%
YP Mevduat	573,151	633,332	10.5%
YP Mevduat (\$)	22,195	23,135	4.2%
Toplam Mevduat	1,402,198	1,702,802	21.4%
Toplam Aktifler	2,187,079	2,328,287	6.5%
TGA Rasyosu	1.64%	1.57%	-0.07
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	0.32%	2.77%	2.45
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-2.16%	-3.47%	-1.30
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	43.8%	37.7%	-6.10
Özkaynak Getirisi	2.9%	25.7%	22.79
Aktif Getirisi	0.2%	1.5%	1.28

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

YKBNK (Solo, TLmn)	2Ç23	3Ç23T	Çeyreksel
Net faiz geliri	7,601	23,182	205.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	6,583	8,229	25.0%
Temettü gelirleri	1	0	-
Ticari kar/zarar	13,895	3,500	-74.8%
Diğer faaliyet gelirleri	3,568	1,600	-55.2%
Faaliyet brüt kar	31,648	36,511	15.4%
Beklenen zarar karşılıkları	8,300	2,850	-65.7%
Diğer karşılıklar	23	50	120.8%
Diğer faaliyet giderleri	10,394	12,057	16.0%
Net faaliyet karı	12,932	21,554	66.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	1,824	2,000	9.7%
Vergi öncesi kar/zarar	14,755	23,554	59.6%
Vergi karşılığı	3,279	5,820	77.5%
Net dönem kar/zararı	11,476	17,735	54.5%
TL Krediler	514,643	576,400	12.0%
YP Krediler	213,107	213,107	0.0%
YP Krediler (\$)	8,253	7,785	-5.7%
Toplam Krediler	727,750	789,508	8.5%
TL Mevduat	548,772	581,699	6.0%
YP Mevduat	354,599	365,237	3.0%
YP Mevduat (\$)	13,732	13,342	-2.8%
Toplam Mevduat	903,372	946,936	4.8%
Toplam Aktifler	1,378,169	1,492,173	8.3%
TGA Rasyosu	3.66%	3.57%	-0.10
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	3.77%	7.77%	4.01
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	0.37%	0.56%	0.20
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	32.8%	33.0%	0.18
Özkaynak Getirisi	38.5%	57.2%	18.72
Aktif Getirisi	3.8%	5.0%	1.21

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
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com