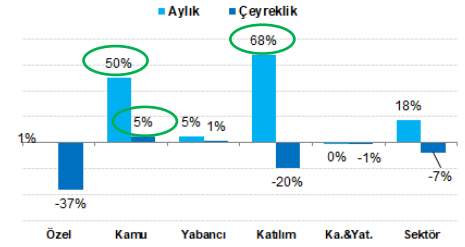


BANKACILIK SEKTÖRÜ AĞUSTOS SONUÇLARI

Kârlılıkta sınırlı toparlanma

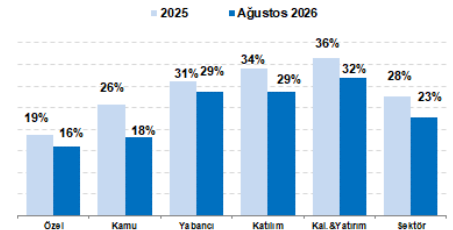
- Bankacılık sektörünün Ağustos net kârı 80 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %18 artışa, yıllık olarak ise %5 düşüşe işaret etmektedir. Ağustos/Temmuz aylık net kâr ortalamasını 2Ç26 aylık ortalaması ile karşılaştırdığımızda ise %7 düşüş söz konusu. Sektörün özkaynak karlılığı Ağustos'ta %20 seviyesindedir (8A26: %23). Aylık %18 net kâr artışında azalan faaliyet giderleri, gerileyen karşılık giderleri ve sınırlı iyileşen ticari&kur&swap sonuçları temel etkenler.
- Ağustos'ta net faiz marjı aylık 16 baz puan geriledi. Bu düşüşün temel nedeni aylık 222 baz puan düşen TL menkul kıymet getirileri. TL kredi-mevduat makasında ise 1Ç26'dan sonra ilk defa iyileşme gerçekleşti (+18bp). TL mevduat faizleri 45 baz puan düşerken, TL kredi getirileri ise 27 baz puan geriledi.
- Aktif kalitesi sınırlı bozulmaya devam etti. Karşılıklar aylık %21 azalırken, sektörün takipteki kredi oranı %3 ile önceki aya göre 6 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %5 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %3 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %76 seviyesinde.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları yataya yakın seyretti. Her iki oran sırasıyla %16.6 ve %12.4 seviyelerindedir.
- Aylık bazda kamu mevduat bankaları aylık %50 kar artışı ve katılım bankaları aylık %68 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı. Çeyreklik bazda ise kamu mevduat bankaları %5 kar artışı ve yabancı mevduat bankaları %1 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıışan banka grupları.
- Ağustos kârlılığı, Temmuz'un zayıf verileri sonrası karlılıklarda sınırlı bir toparlanmaya işaret etmektedir. Bu durum beklentilere paralel. Ağustos sonunda Merkez Bankası TL fonlama faizinde %40'tan %37'ye düşüş sayesinde, 7Eylül'den itibaren marjlar ve kârlılıklarda daha belirgin toparlanma tahmin ediyoruz. AKBNK (HF: 95TL, AL) Model Portföyümüzde yer alan tek banka. Yüksek petrol fiyatları ve artan küresel faizlerin Türk bankacılık sektörü hisseleri için olumsuz bir faaliyet ortamına neden olduğunu düşünüyoruz.

Grafik 1: Aylık ve Çeyreklik* Net Kar Gelişimi

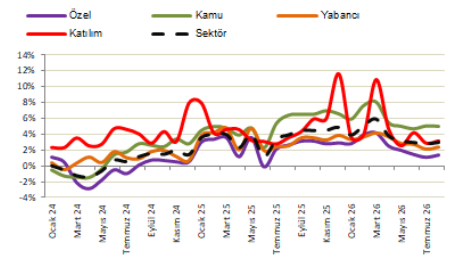


* Ağustos/Temmuz ortalama vs 2Ç26 ortalama

Grafik 2: Özkaynak Karlılığı



Grafik 3: TL Kredi-Mevduat Makası



YKY Tahminler & Tavsiyeler

Solo Finansallar (mn TL)	AKBNK	GARAN	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK	5 Büyük Banka Ort.	3 Özel Büyük Banka Ort.
Hisse Fiyatı	70.10	129.40	12.96	45.12	33.82	10.04	8.28		
Hedef Fiyat	95.0	170.0	18.0	49.0	41.0	18.0	11.0		
Getiri Potansiyeli	36%	31%	39%	9%	21%	79%	33%	27%	35%
Tavsiye	AL	TUT	AL	TUT	AL	AL	TUT		
Net Kar									
2024	42,366	92,175	45,518	15,106	40,375	10,135	4,310		
2025	57,247	110,605	67,440	27,083	70,050	11,383	13,178		
2026T	83,466	138,332	84,422	32,843	84,052	11,481	6,564		
2027T	120,332	184,568	128,105	67,080	121,744	14,242	7,724		
YKY Yıllık Net Kar Büyümesi									
2024	-36%	6%	-37%	49%	61%	44%	26%	-10%	-20%
2025	35%	20%	48%	79%	73%	12%	206%	41%	31%
2026T	46%	25%	25%	21%	20%	1%	-50%	27%	30%
2027T	44%	33%	52%	104%	45%	24%	18%	47%	41%
F/K (x)									
2024	6.7	4.5	7.1	7.5	4.8	3.0	3.1	6.1	6.1
2025	5.7	4.9	4.9	6.5	3.7	3.1	1.4	5.2	5.2
2026T	4.4	3.9	3.8	9.9	4.0	2.4	3.2	5.2	4.0
2027T	3.0	2.9	2.5	4.8	2.8	2.0	2.7	3.2	2.8
PD/DD (x)									
2024	1.2	1.3	1.0	0.7	0.9	0.9	0.7	1.0	1.2
2025	1.0	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	1.0
2026T	1.0	1.0	0.6	1.0	0.8	0.5	0.7	0.9	0.9
2027T	0.8	0.8	0.5	0.8	0.6	0.4	0.5	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı									
2024	19%	32%	16%	11%	21%	38%	27%	20%	22%
2025	21%	29%	18%	15%	26%	29%	60%	22%	22%
2026T	24%	28%	18%	12%	23%	23%	23%	21%	23%
2027T	28%	29%	23%	19%	26%	23%	22%	25%	27%

Kaynak: YKY Araştırma

ÇEKİNCE:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.