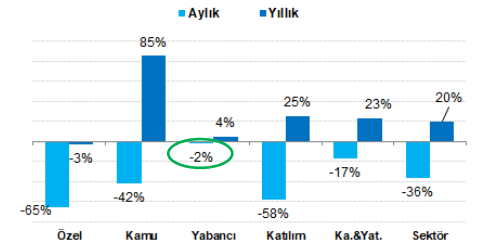


BANKACILIK SEKTÖRÜ TEMMUZ SONUÇLARI

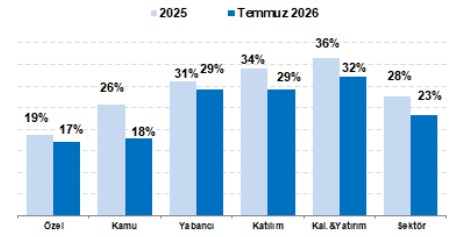
3. çeyreğe zayıf başlangıç

- Bankacılık sektörünün Temmuz net kârı 68 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %36 düşüğe, yıllık olarak ise %20 artışa işaret etmektedir. Sektörün özkaynak karlılığı Temmuz'da %17 seviyesindedir (7A26: %23). Aylık %36 net kar düşüşünde gerileyen komisyon gelirleri, daralan ticari&kur&swap sonuçları katkısı ve azalan diğer faaliyet gelirleri temel nedenler. Temmuz'da TL faizlerin yüksek seyri sektörün karlılığını baskıladı.
- Temmuz'da net faiz marjı aylık 21 baz puan geriledi. Bu bozulmanın temel nedenleri 17 baz puan gerileyen TL kredi-mevduat makası ve 321 baz puan düşen TL menkul kıymet getirileri. TL mevduat faizleri 9 baz puan artarken, TL kredi getirileri ise 8 baz puan geriledi.
- Aktif kalitesi sınırlı bozulmaya devam etti. Karşılıklar aylık yatay kalırken, sektörün takipteki kredi oranı %2.9 ile önceki aya göre 8 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %6 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %2 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 yabancı mevduat aylık %2 kar düşüşü ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı. GARAN (HF: 170TL, TUT) bu grupta yer almaktadır.
- Temmuz karlılığı, yüksek seyreden TL faizler kaynaklı beklentilerimize paralel ve zayıf bir trende işaret ediyor fakat son dönemde Merkez Bankası fonlama faizindeki düşüş sayesinde Eylül'den itibaren marjlar ve karlılıklarda kademli toparlanma tahmin ediyoruz. AKBNK (HF: 95TL, AL) ve VAKBN (HF: 41TL, AL) Model Portföyümüzde yer alan bankalar.

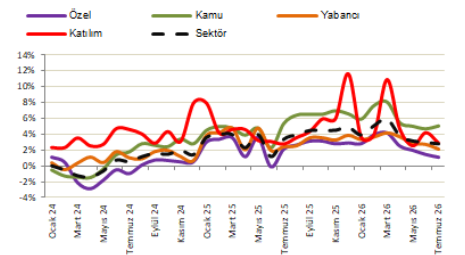
Grafik 1: Aylık ve Yıllık Net Kar Gelişimi



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	71.85	130.90	12.64	42.18	31.74	10.93	8.68		
Hedef Fiyat	95	170	18	40	41	18	11		
Getiri Potansiyeli	32%	30%	42%	-5%	29%	65%	27%	26%	31%
Tavsiye	AL	TUT	AL	TUT	AL	AL	TUT		
Net Kâr									
2024	42,366	92,175	45,518	15,106	40,375	10,135	4,310		
2025	57,247	110,605	67,440	27,131	70,050	11,383	13,178		
2026T	83,466	138,332	84,422	43,444	84,052	11,481	6,564		
2027T	120,332	184,568	128,105	59,194	121,744	14,242	7,724		
YKY Yıllık Net Kâr Büyümesi									
2024	-36%	6%	-37%	49%	61%	44%	26%	-10%	-20%
2025	35%	20%	48%	80%	73%	12%	206%	41%	31%
2026T	46%	25%	25%	60%	20%	1%	-50%	30%	30%
2027T	44%	33%	52%	36%	45%	24%	18%	42%	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	5.1	5.2
2026T	4.5	4.0	3.7	7.0	3.7	2.7	3.3	4.6	4.1
2027T	3.1	3.0	2.5	5.1	2.6	2.1	2.8	3.3	2.9
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	1.2	0.8	0.5	0.7	0.9	0.9
2027T	0.8	0.8	0.5	0.9	0.6	0.4	0.6	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%	18%	23%	23%	23%	22%	23%
2027T	28%	29%	23%	20%	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.