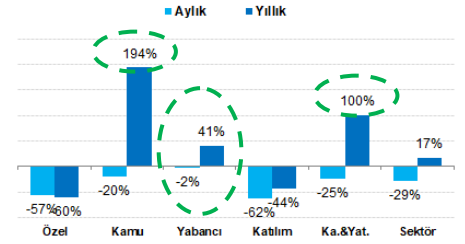


BANKACILIK SEKTÖRÜ EKİM SONUÇLARI

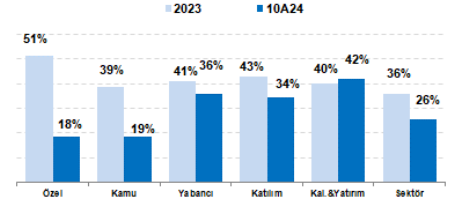
Marjlarda toparlanma & aylık karlılıkta gerileme

- Bankacılık sektörünün Ekim net kârı 55 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık %29 düşüş gösterirken, yıllık olarak ise %17 artış gösterdi. Ekim net karını 3Ç24 aylık ortalaması ile karşılaştırdığımızda çeyreklik %13 artış söz konusu. Ekim özkaynak karlılığı %25 seviyesindedir (10A24: %26).
- Aylık net kar düşüşünde azalan diğer faaliyet gelirleri, gerileyen ticari sonuçlar, azalan iştirak gelirleri ve sınırlı artan karşılıklar ana nedenler. Toplam gelirler aylık %10 geriledi. Olumlu olarak net faiz gelirleri %11 artarken, gelirleri aşağı çeken ana unsur diğer faaliyet gelirlerinde %38 düşüş. Komisyon gelirleri aylık %3 düşüş (yıllık bazda %71 artış) gösterirken, ticari&kur&swap sonuçları ise nette negatif olarak gerçekleşti. Toplam karşılıklar ise aylık olarak %21 artarken yıllık bazda ise %31 artış kaydetti. Faaliyet giderleri ise aylık olarak %1 düşüş gösterirken, yıllık olarak ise %67 artış gösterdi
- Olumlu olarak aylık bazda net faiz marjında 18 baz puan artış gözlemliyoruz. Bu iyileşmenin ana etkeni TL kredi-mevduat makasında 42 baz puan artış. Bu trendde TL mevduat faizlerinde sınırlı 4 baz puan artış ve TL kredi faizlerinde ise 46 baz puan artış ana etken. TL menkul kıymet getirileri de aylık bazda artış gösterdi ve net faiz marjını destekledi.
- Aktif kalitesi korundu. Karşılıklar aylık %21 arttı fakat artış genel karşılıklar kaynaklı. Sektörün takipteki kredi oranı %1.8 ile önceki aya göre sınırlı 6 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %4 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %1 arttı. Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları ise %18.1 ve %14.2 seviyelerindedir.
- Açıklanan aylık veriyi banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz. Banka hisseleri için daha önemli bir gelişmenin 3 Aralık'ta açıklanacak TÜFE verisi olduğunu düşünüyoruz. Beklentilerin altıda bir gerçekleşme, Aralık'ta faiz indirimi beklentilerini güçlendirecektir ve banka hisselerini destekleyecektir. Beklentilerin üzerinde bir TÜFE gerçekleşmesinin faiz indirim beklentilerinde gecikmeye neden olmasını bekleriz ve bu durumun banka hisselerine kısa vadede olumsuz yansımaları bekleriz. Ayrıca enflasyon muhasebesi ile ilgili bankalarda 2025'te uygulama olup olmayacağına yönelik yapılacak açıklamaların da banka hisseleri için kritik olacağını düşünüyoruz.
- VAKBN ve GARAN için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer alırken, ISCTR, TSKB ve ALBRK için de AL tavsiyemiz mevcut.

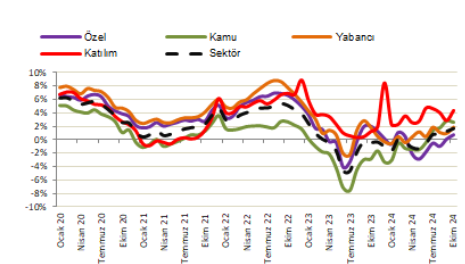
Grafik 1: Aylık ve Yıllık Net Kar Gelişimi



Grafik 2: Özkaynak Karlılığı



Grafik 3: TL Kredi - Mevduat Makası



YKY Bankacılık Tavsiyeleri & Tahminleri

Sadece Banka Finansallar [milyon TL]	AKBNK	GARAN	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK	5 Büyük Banka Ort.	3 Özel Büyük Banka Ort.
Hisse Fiyatı	60.85	120.50	13.63	16.25	23.18	12.68	6.21		
Hedef Fiyat	66.0	160.0	18.0	19.0	30.5	17.0	7.7		
Potansiyel	8%	33%	32%	17%	32%	34%	24%		
Tavsiye	TUT	AL	AL	TUT	AL	AL	AL		
Net Kâr									
2022	60,024	58,509	61,537	14,754	24,017	4,055	1,365		
2023	66,479	87,332	72,264	10,112	25,046	7,041	3,429		
2024T	47,900	101,111	60,460	11,722	42,196	10,279	3,843		
2025T	85,454	174,843	110,621	30,444	78,814	13,618	4,870		
YKY Yıllık Net Kâr Büyümesi									
2022	395%	333%	357%	879%	475%	272%	1208%	389%	360%
2023	11%	49%	17%	-31%	4%	74%	151%	19%	26%
2024T	-28%	16%	-16%	16%	68%	46%	12%	1%	-7%
2025T	78%	73%	83%	160%	87%	32%	27%	82%	77%
F/K (x)									
2022	0.9	1.3	1.0	2.1	1.7	1.8	3.1	1.4	1.1
2023	1.9	1.9	2.3	8.5	4.4	2.2	2.5	3.8	2.0
2024T	6.6	5.0	5.6	10.0	5.4	3.5	4.0	6.5	5.7
2025T	3.7	2.9	3.1	3.8	2.9	2.6	3.2	3.3	3.2
PD/DD (x)									
2022	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
2023	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
2024T	1.3	1.5	1.1	0.8	1.1	1.1	0.9	1.2	1.3
2025T	1.0	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.9	0.9
Temettü Verimi									
2022	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2023	3%	2%	3%	0%	0%	0%	0%	1%	2%
2024T	3%	3%	2%	0%	0%	0%	0%	2%	3%
2025T	3%	3%	2%	0%	0%	3%	0%	2%	3%
Sermaye Kârlılığı									
2022	52%	50%	44%	22%	30%	41%	21%	40%	49%
2023	36%	44%	31%	9%	18%	41%	32%	28%	37%
2024T	21%	35%	21%	9%	22%	38%	25%	21%	26%
2025T	30%	42%	30%	20%	31%	35%	25%	31%	34%

Kaynak: KYK 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.