

## 1. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının, kredi-mevduat makasındaki daralma ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden desteğin azalmasıyla 1Ç23'te çeyreklik bazda yüzde 42 daralırken, yıllık bazda yüzde 51 artmasını bekliyoruz. Çeyreklik bazda en sınırlı net kar daralmasının **Yapı Kredi** ve **Garanti**'den, en yüksek daralmanın ise **Akbank** ve **İş Bankası**'ndan gelmesini bekliyoruz.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) özel bankalarda yüzde 10-15, kamu bankalarında ortalamanın üzerinde TL kredi büyümesi; ii) artan TL mevduat maliyeti ve gerileyen TL kredi getirisi sebebiyle daralan TL kredi-mevduat makası; iii) swap maliyetinde kullanım ve düşen oran sebebiyle azalma, iv) risk maliyeti trendinde normalizasyon; iv) ücret-komisyon gelirlerinde iyi performansın devamı, operasyonel giderlerde enflasyon ve deprem etkisiyle artış; ve v) TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirinde düşüş.

Geçen yılın aynı dönemine göre yüksek seyreden enflasyon ve zayıf kur bu çeyrek şirket bilançolarına önemli etkide bulundu. Takibimizde olan banka dışı şirketlerin 1. çeyrek bilançolarında olumlu beklentilerimiz olanlar şunlardır: havacılık (**PGSUS, THYAO**), perakende (**BIMAS, MGROS, SOKM**), gıda (**AEFES, CCOLA, ULKER**), otomotiv (**DOAS, FROTO, TOASO**), telekom (**TCELL**).

**Tablo 1: 1Ç23 Tahminlerimiz**

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	4Ç22	1Ç23T	değ.	4Ç22	1Ç23T	değ.	4Ç22	1Ç23T	değ.	
AKBNK	21,801	11,007	-50%	13.47%	5.99%	-748bp	62.3%	28.4%	-3393bp	26 Nis
GARAN	19,902	13,060	-34%	11.73%	6.29%	-544bp	56.1%	34.0%	-2210bp	27 Nis
İSCTR	23,528	11,580	-51%	7.69%	6.36%	-133bp	55.7%	20.7%	-3500bp	1-5 May
YKBNK	17,429	11,529	-34%	14.24%	6.73%	-751bp	58.4%	35.9%	-2254bp	28 Nis
HALKB	5,849	4,215	-28%	7.25%	3.59%	-366bp	28.4%	18.0%	-1035bp	8-10 May
VAKBN	8,407	4,542	-46%	10.30%	2.77%	-753bp	34.0%	16.6%	-1739bp	10 May

  

TRL mn	Net satışlar			FAVÖK			Net kar			Tarih
	1Ç22	1Ç23T	değ.	1Ç22	1Ç23T	değ.	1Ç22	1Ç23T	değ.	
AEFES	13,769	26,586	93%	2,037	3,523	73%	-132	307	A/D	3 May
ARCLK	28,164	39,354	40%	3,002	3,529	18%	1,166	1,188	2%	19 Nis
BIMAS	27,267	53,991	98%	2,284	3,419	50%	1,342	1,660	24%	8 May
BIZIM	2,348	4,297	83%	146	180	23%	25	-15	A/D	10 May
CCOLA	8,665	16,096	86%	1,721	2,704	57%	630	1,011	60%	2 May
DOAS	7,240	17,598	143%	1,201	2,944	145%	997	2,283	129%	9 May
FROTO	27,876	68,558	146%	2,971	6,582	122%	2,802	5,205	86%	27 Nis
MGROS	12,271	23,622	92%	868	1,419	63%	82	442	438%	3 May
PGSUS (EUR mn)	270	413	53%	33	52	58%	-60	-20	A/D	10 May
SOKM	10,196	20,161	98%	894	1,209	35%	258	299	16%	9 May
TAVHL (EUR mn)	149	243	63%	33	46	42%	-21	-35	A/D	25 Nis
TCELL	10,365	17,207	66%	4,375	6,831	56%	803	2,065	157%	10 May
THYAO (US\$ mn)	3,051	4,391	44%	641	729	14%	161	206	28%	3 May
TOASO	10,634	21,456	102%	1,738	3,299	90%	1,129	2,335	107%	27 Nis
TTKOM	9,471	14,917	58%	3,880	4,744	22%	561	597	6%	8 May
ULKER	5,886	9,810	67%	1,243	1,891	52%	-471	335	A/D	9 May

Kaynak: ICBC Yatırım Araştırma

**Araştırma**  
yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr  
+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.