

1. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 1Ç25'te çeyreklik bazda %14, yıllık olarak %4 artmasını bekliyoruz. Akbank, Yapı Kredi ve Halkbank'ın en yüksek net kar artışını sağlayan bankalar olmasını, Garanti'nin ise en yüksek net kar rakamını açıklamasını bekliyoruz.

Kredi büyümesi sınırlara rağmen güçlü gerçekleşirken, kredilerde yeniden fiyatlandırma tamamlandı. Kredi getirilerinin yataya yakın seyrettiğini gözlemliyoruz. Öte yandan, faiz indirimleriyle birlikte mevduat maliyetleri 1Ç25'te azaldı. Sonuç olarak, kredi-mevduat makası iyileşmesi beklendiği gibi sınırlı kaldı. 2Ç25'te gerçekleşmesi beklenen iyileşme ise son dönemdeki piyasa oynaklığı ve faiz artışının ardından ertelenirken, önümüzdeki dönemde iyileşmenin hızının daha yavaş olacağını tahmin ediyoruz. Swap maliyetleri, hacim artışı nedeniyle yükselirken, mevduat daha ucuz bir alternatif olduğu için para piyasası fonlaması azaldı. TÜFEX gelirleri, daha düşük TÜFE varsayımlarıyla geriledi. Genel olarak, NFM'de hafif bir çeyreklik iyileşme gözlemledik.

Çeyreğin önemli gelişmeleri

Kredi büyümesi: TL ve YP kredi büyümesi artış sınırlamasına rağmen güçlüydü. Bankacılık sektörünün TL kredi büyümesi çeyreklik %7 gerçekleşirken, YP krediler kamu bankalarının öncülüğünde dolar cinsinden çeyreklik %6 büyüdü. Halkbank, Vakıfbank ve Yapı Kredi'nin bu çeyrekte TL kredi büyümesinde rakiplerinden daha iyi performans göstereceğini düşünüyoruz. YP kredi büyümesi dolar cinsinden hafif pozitif gerçekleşirken kamu bankalarında yüksek büyüme oranları bekliyoruz.

Mevduat büyümesi: TL mevduat büyümesi ortalama olarak yüksek tek haneli seviyede, YP mevduatlar da orta tek haneli seviyede büyüdü. TL mevduatları çeyreklik %6 ve yıllık %54 büyüdü. Garanti, Halkbank ve İş Bankası'nın TL mevduat büyümesinin ortalamanın üzerinde olmasını bekliyoruz. YP mevduat büyümesi de çeyrekte %12 ile güçlü gerçekleşti.

Kredi-mevduat makası ve TÜFEX gelirleri: TL mevduat maliyetlerindeki iyileşme, TL kredi-mevduat makasının ortalama 2 puan iyileşmesine yol açtı. TÜFEX gelirleri Halkbank haricinde geriledi.

Varlık kalitesi: Net risk maliyeti, perakende ve KOBİ'lerden gelen NPL girişleriyle arttı. Net risk maliyetinin artan TGA girişleriyle çeyrek bazında yaklaşık 50 baz puan artarak 150 baz puana çıkacağını öngörüyoruz.

Net ücret gelirleri ve operasyonel giderler: Net ücret ve komisyon gelirleri güçlü seyrederken, ücret gelirleri/operasyonel giderler oranı arttı. Maaş ve İK dışı harcamalarda artışın etkisiyle, operasyonel giderlerdeki artış ücret gelirlerinden daha hızlı oldu.

Ticari kar/zarar: Alım-satım karlarından kaynaklanan gelirler azalırken, swap maliyetleri artan kullanımla yükseldi. Ticari kar/zarar kaleminin net kara katkısı azaldı.

Bu çeyrekte NFM'nin çeyreklik yatay kalmasını, net karın %14 iyileşmesini öngörüyoruz. Yıllık olarak %14 ila %37'lik çeyreklik öz sermaye karlılığı gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Garanti, Vakıfbank ve TSKB'nin öz sermaye karlılığında rakiplerinden daha iyi performans göstermesi beklenirken, Akbank ve Yapı Kredi'nin çeyreklik karlılığında en yüksek iyileşmeyi kaydetmesi bekleniyor.

Tablo 1: 1Ç25 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	4Ç24	1Ç25T	değ.	4Ç24	1Ç25T	değ.	4Ç24	1Ç25T	değ.	
AKBNK	9,227	13,155	43%	2.41%	2.23%	-18bp	15.7%	22.1%	646bp	25 Nis
GARAN	25,241	22,527	-11%	4.54%	4.22%	-32bp	31.9%	27.4%	-451bp	28 Nis
ISCTR	10,833	11,627	7%	0.23%	1.89%	166bp	14.2%	13.7%	-58bp	5-6 May
YKBNK	6,611	9,545	44%	2.04%	1.97%	-7bp	13.8%	19.8%	602bp	28 Nis
HALKB	3,888	6,141	58%	0.85%	2.11%	126bp	10.7%	16.3%	561bp	5-9 May
VAKBN	13,161	16,019	22%	4.50%	1.94%	-256bp	25.0%	28.9%	387bp	5-9 May
TSKB	3,099	3,000	-3%	6.51%	5.54%	-97bp	40.2%	37.0%	-320bp	29 Nis

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.