

2. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının, kredi-mevduat makasındaki daralmanın etkisini azaltan alım-satım karlarının etkisiyle 2Ç23'te çeyreklik bazda yüzde 3, yıllık bazda yüzde 5 daralmasını bekliyoruz. **Akbank**'ın çeyreklik bazda net karını artırmasını, **Garanti** ve **İş Bankası**'nın net karlarının çeyreklik bazda yatay seyretmesini bekliyoruz.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredi büyümesinde yavaşlama, kamu bankalarında TL kredi büyümesinin özel bankaların üzerinde olması; ii) artan TL mevduat maliyeti sebebiyle daralan TL kredi-mevduat makası; iii) swap maliyetinde kullanım ve düşen oran sebebiyle azalma, iv) risk maliyetinin normalize seviyelerde seyretmesi; v) ücret-komisyon gelirlerinde iyi performansın devamı; vi) TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin yataya yakın seyri ve vii) alım-satım karının karlılığa önemli katkısı.

Geçen yılın aynı dönemine göre yüksek seyreden enflasyon ve zayıf kur bu çeyrek şirket bilançolarına yine önemli etkide bulundu. Takibimizde olan banka dışı şirketlerin 2. çeyrek bilançolarında olumlu beklentilerimiz olanlar şunlardır: dayanıklı tüketim (**ARCLK**), havacılık (**PGSUS**), perakende (**BIMAS**, **MGROS**, **SOKM**), gıda (**AEFES**, **CCOLA**), otomotiv (**DOAS**, **FROTO**), telekom (**TCELL**).

Tablo 1: 2Ç23 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	1Ç23	2Ç23T	değ.	1Ç23	2Ç23T	değ.	1Ç23	2Ç23T	değ.	
AKBNK	10,711	17,529	64%	5.61%	3.81%	-180bp	27.9%	43.1%	1527bp	26 Tem
GARAN	15,735	15,893	1%	6.11%	3.89%	-222bp	38.6%	41.8%	328bp	27 Tem
ISCTR	12,903	12,926	0%	6.29%	4.08%	-221bp	26.6%	23.4%	-321bp	7-11 Ağu
YKBK	12,640	10,641	-16%	6.12%	3.12%	-300bp	39.2%	31.1%	-811bp	24 Tem
HALKB	4,256	839	-80%	4.26%	0.78%	-348bp	16.2%	2.9%	-1337bp	7-11 Ağu
VAKBN	4,503	1,208	-73%	1.59%	0.60%	-99bp	14.5%	3.7%	-1085bp	7-11 Ağu

TRL mn	Net satışlar			FAVÖK			Net kar			Tarih
	2Ç22	2Ç23T	değ.	2Ç22	2Ç23T	değ.	2Ç22	2Ç23T	değ.	
AEFES	24,537	37,742	54%	4,761	7,800	64%	1,426	2,181	53%	8 Ağu
ARCLK	32,305	47,075	46%	2,341	4,733	102%	259	734	184%	21 Tem
BIMAS	33,983	58,828	73%	2,748	4,244	54%	1,676	2,256	35%	17 Ağu
BIZIM	3,148	5,160	64%	215	201	-6%	36	-28	A/D	10 Ağu
CCOLA	14,694	23,812	62%	2,830	5,078	79%	1,233	1,976	60%	7 Ağu
DOAS	11,614	27,134	134%	2,157	5,596	159%	1,766	5,080	188%	21 Ağu
FROTO	32,854	73,029	122%	4,149	7,449	80%	3,704	5,717	54%	27 Tem
MGROS	15,963	30,807	93%	1,416	2,094	48%	441	1,355	207%	2 Ağu
PGSUS (EUR mn)	504	619	23%	104	168	62%	-40	60	A/D	14 Ağu
SOKM	13,349	24,068	80%	1,099	1,701	55%	353	753	114%	16 Ağu
TAVHL (EUR mn)	262	332	26%	96	113	17%	52	49	-7%	26 Tem
TCELL	12,477	21,164	70%	4,936	8,677	76%	1,858	3,048	64%	17 Ağu
THYAO (US\$ mn)	4,535	5,038	11%	1,030	1,258	22%	576	397	-31%	9 Ağu
TOASO	15,415	21,491	39%	2,571	3,406	32%	1,876	2,809	50%	26 Tem
TTKOM	10,732	17,386	62%	4,114	5,476	33%	1,392	-1,413	A/D	7-11 Ağu
ULKER	5,991	9,456	58%	1,136	1,920	69%	-649	-1,691	A/D	17 Ağu

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.