

### 3. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 3Ç23'te çeyreklik bazda yüzde 21, yıllık bazda yüzde 14 artmasını bekliyoruz. **Yapı Kredi, Vakıfbank ve Halkbank'tan** çeyreklik bazda güçlü net kar artışı beklenirken, **Akbank, Garanti ve İş Bankası'nın** net karlarının çeyreklik bazda yatay seyrettiğini tahmin ediyoruz. Kamu bankalarının bir önceki çeyrekteki düşük baz etkisiyle bu çeyrekteki büyüme oranları yüksek olacaktır.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredilerde yukarı yönlü fiyatlama; ii) artan TL mevduat maliyeti ve kredi getirileri nedeniyle TL kredi-mevduat makasında yatay veya daha düşük seyir; iii) yatay risk maliyeti; iv) çok güçlü TÜFEX gelirleri; v) ücret-komisyon gelirlerinde iyi performansın devamı; vi) alım-satım karının karlılığa katkısının önceki çeyrek kadar olmasa da devam etmesi

Geçen yılın aynı dönemine göre yüksek seyreden enflasyon ve zayıf kur bu çeyrek şirket bilançolarına yine önemli etkide bulundu. Takibimizde olan banka dışı şirketlerin 3. çeyrek bilançolarında olumlu beklentilerimiz olanlar şunlardır: dayanıklı tüketim (**Arçelik**), havacılık (**TAV Havalimanları**), perakende (**BİM, Migros**), gıda (**Anadolu Efes, Coca-Cola İçecek, Ülker Bisküvi**), otomotiv (**Doğuş Otomotiv, Ford Otosan**), telekom (**Turkcell**).

Tablo 1: 3Ç23 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	2Ç23	3Ç23T	değ.	2Ç23	3Ç23T	değ.	2Ç23	3Ç23T	değ.	
AKBNK	20,302	20,008	-1%	4.21%	8.33%	412bp	50.2%	45.2%	-502bp	26 Eki
GARAN	18,470	18,384	0%	5.18%	5.40%	22bp	40.9%	37.9%	-299bp	30 Eki
ISCTR	18,595	18,530	0%	4.32%	3.56%	-76bp	36.7%	37.2%	52bp	6 Kas
YKBNK	11,476	17,578	53%	3.55%	7.95%	440bp	33.9%	48.4%	1452bp	24 Eki
HALKB	699	2,968	325%	0.93%	1.36%	43bp	2.4%	10.8%	842bp	6-13 Kas
VAKBN	1,007	8,379	732%	0.31%	2.96%	265bp	2.9%	26.2%	2326bp	9 Kas
TSKB	1,765	1,831	4%	7.21%	5.77%	-144bp	46.3%	42.4%	-388bp	31 Eki
TRL mn	Net satışlar			FAVÖK			Net kar			Tarih
	3Ç22	3Ç23T	değ.	3Ç22	3Ç23T	değ.	3Ç22	3Ç23T	değ.	
AEFES	29,774	50,664	70%	6,662	11,402	71%	2,082	3,917	88%	1 Kas
ARCLK	34,255	57,839	69%	2,915	6,102	109%	336	639	90%	20 Eki
BIMAS	40,874	73,290	79%	2,801	5,183	85%	1,775	2,993	69%	7 Kas
BIZIM	3,848	5,935	54%	179	271	51%	31	20	-34%	7 Kas
CCOLA	17,413	32,692	88%	3,729	7,133	91%	1,819	2,917	60%	31 Eki
DOASO	11,858	35,319	198%	2,378	6,849	188%	2,698	4,955	84%	9 Kas
FROTO	50,127	82,714	65%	4,853	9,512	96%	3,816	7,665	101%	25 Eki
MGROS	21,819	41,119	88%	2,037	2,638	29%	807	1,695	110%	1 Kas
PGSUS (EUR mn)	1,000	968	-3%	469	417	-11%	278	235	-15%	8 Kas
SOKM	17,098	29,545	73%	1,308	2,144	64%	1,191	898	-25%	9 Kas
TAVHL (EUR mn)	341	447	31%	138	197	43%	98	170	73%	24 Eki
TCELL	14,203	25,708	81%	6,105	11,248	84%	2,396	4,011	67%	7 Kas
THYAO (US\$ mn)	6,068	6,538	8%	2,013	2,213	10%	1,515	967	-36%	1 Kas
TOASO	16,022	24,689	54%	2,682	4,143	54%	2,059	3,934	91%	25 Eki
TTKOM	12,552	22,154	76%	4,674	8,095	73%	1,171	1,759	50%	6 Kas
ULKER	7,302	11,819	62%	1,250	2,323	86%	-217	496	A/D	9 Kas

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.