

4. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 4Ç24'te çeyreklik bazda yüzde 20 artmasını ancak yıllık bazda yüzde 33 gerilemesini bekliyoruz. Bu çeyrekte **İş Bankası** ve **Vakıfbank**'ın en yüksek net kar artışını sağlayan bankalar olmasını, Garanti'nin ise en yüksek net kar rakamını açıklamasını bekliyoruz. Araştırma kapsamımızdaki tüm bankaların net karlarının çeyreklik bazda artacağını tahmin ediyoruz.

Kredi büyümesine ilişkin düzenlemeler nedeniyle kredilerin yeniden fiyatlama hızı yıl içinde görece düşük seyretmiş olsa da 4Ç24 itibarıyla artık büyük oranda tamamlandığını düşünüyoruz. Buna bağlı olarak, TL kredi-mevduat makasında sınırlı bir iyileşme bekliyoruz. Bu çeyrekte swap maliyetleri düşerken para piyasası fonlaması ve maliyeti yüksek seyretti. Öte yandan, TÜFEX getirileri **Vakıfbank** haricinde hafif geriledi. Tüm bu gelişmeler neticesinde net faiz marjı hafif iyileşti.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredilerde özel sektör bankaları (**Yapı Kredi** hariç) pazar payı kazanmayı sürdürdü; ii) Yılın ilk 9 ayındaki güçlü YP kredi talebi yavaşlarken, YP kredilerde dolar bazında düşük de olsa artış kaydedildi, iii) TL mevduat artışı yüzde 10.5 düzeyinde gerçekleşirken YP mevduatta düşüş ya da hafif artış oldu; iv) TL mevduat maliyetleri ve TL kredi getirilerinde hafif iyileşme sonucu TL kredi-mevduat makası hafif arttı; v) TÜFEX gelirleri yatay seyretti ya da hafif geriledi (**Halkbank** hariç); vi) net risk maliyeti takibe intikallerde gerileme sebebiyle düştü; vii) ücret ve komisyon giderlerinde güçlü performans devam etti; viii) swap maliyetlerinde gerilemeye rağmen alım-satım işlemlerinde düşüş sebebiyle ticari alım-satım karının karlılığa katkısı azaldı, ix) operasyonel giderler 3Ç24 sonundaki maaş artışlarıyla yükseldi.

Öte yandan, TL kredilerdeki artış önceki çeyreğe göre hafif hız kazanarak çeyreklik yüzde 8 oldu. YP kredilerde dolar cinsinden artış ise çeyreklik yüzde 2 oldu. **Akbank**, **Garanti** ve **Vakıfbank**'ın TL kredi artışının benzer bankalara göre daha yüksek olacağını tahmin ediyoruz.

Fonlama tarafında, TL mevduatlar önceki iki çeyrekteki yüzde 10 ve yüzde 20 büyüme oranının üzerine 4Ç24'te de yüzde 10,5 arttı. **Garanti**, **Vakıfbank** ve **Halkbank**'ın 4Ç24'te ortalamanın üzerinde TL mevduat artışı sağlamasını bekliyoruz. YP mevduat bu çeyrekte yüzde 5,5 geriledi. Swap maliyetleri de azalan kullanımla birlikte geriledi. TL mevduat maliyetindeki hafif gerileme ile görece yavaş TL kredi yeniden fiyatlamasına rağmen çeyreklik olarak TL kredi-mevduat makası hafif iyileşti. Net kara TÜFEX gelirlerinden gelen katkının 4Ç24'te **Vakıfbank** haricinde yataya yakın ya da hafif daha az olacağını tahmin ediyoruz. **İş Bankası** ve **Vakıfbank**'ın düşük 3Ç24 bazının üzerine çeyreklik olarak en yüksek net kar artış oranlarını açıklayacağını tahmin ediyoruz. **Garanti**'nin ise çeyreklik olarak en yüksek net kar açıklayan banka olmasını bekliyoruz.

Net risk maliyetinin, takibe intikallerde artış ile birlikte çeyreklik olarak 75 baz puan artacağını düşünüyoruz. NFM'de ortalama 90 baz puan artış ile birlikte araştırma kapsamımızdaki bankaların net karında 4Ç24'te ortalama yüzde 20 artış beklerken, çeyreklik öz sermaye karlılığının yüzde 11-23 aralığında olacağını tahmin ediyoruz. **Garanti** ve **TSKB**'de ise bu aralığın hayli üstünde, yüzde 30 ve yüzde 40 öz sermaye karlılığı göreceğimizi öngörüyoruz.

Tablo 1: 4Ç24 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	3Ç24	4Ç24T	değ.	3Ç24	4Ç24T	değ.	3Ç24	4Ç24T	değ.	
AKBNK	9,031	9,047	0%	1.93%	2.54%	61bp	16.0%	15.4%	-61bp	30 Oca
GARAN	22,095	23,516	6%	3.66%	3.76%	10bp	30.4%	29.9%	-45bp	29 Oca
ISCTR	5,534	8,142	47%	-0.97%	0.35%	132bp	7.7%	11.3%	363bp	10-14 Şub
YKBNK	5,001	6,516	30%	0.32%	1.86%	154bp	10.7%	13.4%	272bp	31 Oca
HALKB	2,960	3,800	28%	0.52%	0.87%	35bp	8.6%	10.9%	226bp	10-14 Şub
VAKBN	8,023	12,177	52%	2.10%	4.27%	217bp	16.4%	23.5%	715bp	6 Şub
TSKB	2,633	3,046	16%	6.25%	6.30%	5bp	37.8%	39.6%	180bp	4 Şub

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 müşterileri 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.