

Bilanço Tahminleri

1Ç24 bilanço sezonu, dün akşam Tav Havalimanları'nın bilançosunu açıklaması ile başladı. Bankalar tarafında ise 29 Nisan'da Garanti Bankası'nın finansalları ile bilanço dönemine başlangıç yapılacaktır. Garanti Bankası'nın hemen ardından Akbank 30 Nisan, Yapı Kredi ve TSKB 2 Mayıs ve Vakıfbank ise 9 Mayıs'ta bilançolarını açıklayacak.

Bankacılık sektöründe en güçlü net kar artışının yıllık bazda %171,7 ile VAKBN'da görülmesini bekliyoruz. VAKBN'ı da yıllık bazda %40,5 kar artışıyla TSKB takip ediyor.

- Bankacılık Sektörü:** Banka karlılıklarının 1Ç24'te genel olarak çeyreksel bazda daralmasını bekliyoruz. TÜFE'ye endeksli tahvil getirilerindeki düşüş ve sıkı para politikası neticesinde görülen swap maliyetlerindeki artış, karlılığın azalmasındaki ana etkenler olurken; ertelenmiş vergi geliri avantajı da önceki çeyrekte olduğu gibi karlılığı destekleyen unsur olarak öne çıktı.
- Akbank'ın** 1Ç24'te net karının çeyreksel bazda %14,6 azalarak (yıllık bazda %19,8 artış) 12,830 mlr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Bankanın yabancı mevduat tarafında daralma gözlenirken, net ücret ve komisyon gelirleri %217,5'lik artışla güçlü görünümünü sürdürüyor. TÜFE'ye endeksli tahvillerin bu çeyrekte yaklaşık %42,5 değerlenmesinin yanı sıra, portföy genişlemesine bağlı olarak, TÜFEX gelirlerinde kayda değer düşüş beklemiyoruz. Diğer yandan, bonus ve maaş artışlarının ilk çeyreğe yansımaları nedeniyle yükselen operasyonel giderlerin karlılık üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz.
- Garanti Bankası'nın** 1Ç24'te net karının çeyreksel bazda %38 azalarak (yıllık bazda %17,3 artış) 18,455 mlr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Mevduat tarafında sektör üzeri büyüme gözleniyor. TÜFEX gelirlerinin tahminlerimize göre bu çeyrekte %49,7 daralmasını karlılığı baskılayan önemli bir unsur olarak görüyoruz. Diğer yandan, kredi kartı aktivitelerinin desteğiyle net ücret ve komisyon gelirlerinde yıllık bazda %184,6 artış ile güçlü görünümünü koruyacağını düşünüyoruz. Öte yandan, önceki çeyrekte yapılan maaş zamlarının bu çeyreğe yansımaları sebebiyle operasyonel giderlerde görülen çeyreksel bazda %25,2'lik artışın karlılık üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz.
- İş Bankası'nın** 1Ç24 net karının çeyreksel bazda %46,2 azalarak (yıllık bazda %15,6 azalış) 10,887 mlr TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Krediler tarafında, TL kredilerde yaklaşık %12 büyüme, YP kredilerde dolar bazlı %1,5 büyüme öngörüyoruz. Mevduat tarafında ise; TL'de çeyreksel bazda %4'lük daralma, YP tarafında ise dolar bazlı %7'lik artış görülmesini bekliyoruz. Önceki çeyrekte yapılan maaş zamlarının bu çeyreğe yansımaları sebebiyle operasyonel giderlerde çeyreksel bazda %26,4'lük artışın karlılık üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz. Vergi tabanının düşük olması nedeniyle efektif vergi oranının diğer bankalara kıyasla düşük gerçekleşmesini karlılık açısından destekleyici buluyoruz. TÜFEX gelirlerinde ise geçen çeyrekle uyumlu bir görünüm tahmin ediyor, kayda değer bir değişim beklemiyoruz.
- TSKB'nin** 1Ç24 net karının çeyreksel bazda %1,8 azalarak (yıllık bazda %40,5 artış) 1,977 mlr TL'ye seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. TÜFEX gelirlerinde %8,5'lik hafif azalma bekliyoruz. Net ücret ve komisyon gelirleri tarafında ise halka arz, danışmanlık ve gayrinakdi işlemlerinin etkileri nedeniyle yıllık %153,8 artış ile güçlü görünüm korunuyor. Mevsimsellik etkisiyle operasyonel giderlerde yılın ilk çeyreğinde görülen %38,8'lik artış karlılık üzerinde baskı unsuru olarak öne çıkıyor. Diğer yandan karşılık giderlerinde görülen kayda değer düşüşün, karlılığı destekleyen unsur olarak öne çıkacağını düşünüyoruz.
- Vakıfbank'ın** 1Ç24 net karının çeyreksel bazda %22,1 artarak (yıllık bazda %171,1 artış) 12,233 mlr TL'ye yükselmesini bekliyoruz. Makro modellemelerde normalleşmeye gidilmesi, karlılık için destekleyici unsur olarak öne çıkıyor. Diğer yandan, TÜFE'ye endeksli menkullerin bu çeyrekte yaklaşık %40 ile değerlenmesinin de etkisiyle TÜFEX gelirlerindeki %45,4'lük düşüş ve artan swap maliyetleri karlılık üzerinde baskı unsuru olarak öne çıkıyor.
- Yapı Kredi Bankası'nın** ilk çeyrekte net karının çeyreksel bazda %47,8 azalarak (yıllık bazda %20,3 azalış) 10,07 mlr TL olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. TÜFE'ye endeksli menkullerin bu çeyrekte yaklaşık %45 ile değerlenmesinin yanı sıra, portföy içerisinde azalma olmaması nedeniyle TÜFEX gelirlerinde kayda değer düşüş beklemiyoruz. Diğer yandan, net ücret ve komisyon giderlerindeki güçlü görünüm ve hazine operasyonları nedeniyle ticari karda görülen artış karlılığı destekleyen unsurlar olarak öne çıkarken; swap maliyetlerinde hazine operasyonlarının da etkisiyle görülen %121'lik artış, karlılığı baskılayan önemli bir unsur olarak öne çıkıyor.

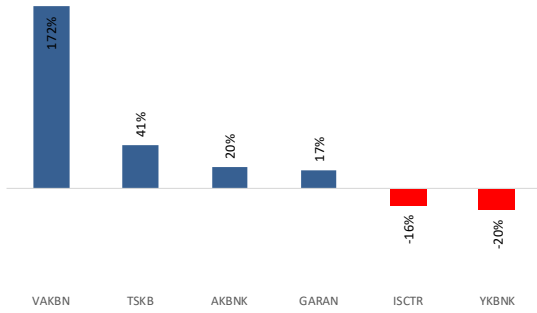
1Ç24 BEKLENTİLER

Araştırma Kapsamımızdaki Bankaların 1Ç24 Finansallarına İlişkin Beklentilerimiz

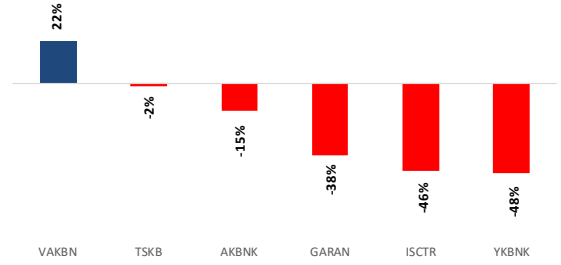
Şirket (mn TL)	1Ç24 HLY Tahminleri		Yıllık Değişim (%)		Çeyreksel Değişim (%)		Açıklanması Beklenen Tarih			
		Net Kar		Net Kar		Net Kar				
AKBNK	-	-	12.830	a.d.	a.d.	19,8%	a.d.	a.d.	-14,6%	30 Nisan
GARAN	-	-	18.455	a.d.	a.d.	17,3%	a.d.	a.d.	-38,0%	29 Nisan
ISCTR	-	-	10.887	a.d.	a.d.	-15,6%	a.d.	a.d.	-46,2%	6-10 Mayıs Haftası
VAKBN	-	-	12.233	a.d.	a.d.	171,7%	a.d.	a.d.	22,1%	9 Mayıs
YKBNK	-	-	10.075	a.d.	a.d.	-20,3%	a.d.	a.d.	-47,8%	2 Mayıs
TSKB	-	-	1.977	a.d.	a.d.	40,5%	a.d.	a.d.	-1,8%	2 Mayıs

Kaynak: HLY Araştırma, Finnet

Yıllık Bazda Bankaların Net Kar Değişimleri



Çeyreklik Bazda Bankaların Net Kar Değişimleri



Kaynak: HLY Araştırma, Finnet

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	İdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

