

1Ç2024 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	KOD	1Ç24T	4Ç23	3Ç23	2Ç23	1Ç23	1Ç24T/ 1Ç23 Değ.%	1Ç24T/ 4Ç23 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans										
Akbank	AKBNK	12.736	15.018	20.447	20.302	10.711	18,9%	-15,2%	30.04.2024	K
Garanti Bankası	GARAN	17.250	29.754	23.372	18.470	15.735	9,6%	-42,0%	29.04.2024	K
İş Bankası (C)	ISCTR	9.404	20.219	20.547	18.595	12.902	-27,1%	-53,5%	09.05.2024	T
T. Halk Bankası	HALKB	4.010	2.062	3.096	699	4.256	-5,8%	94,5%	10.05.2024	T
Vakıflar Bankası	VAKBN	11.808	10.023	9.514	1.007	4.503	162,2%	17,8%	09.05.2024	K
Yapı ve Kredi Bank.	YKBNK	9.572	19.307	24.586	11.476	12.640	-24,3%	-50,4%	02.05.2024	K
TSKB	TSKB	1.850	2.013	1.857	1.765	1.407	31,6%	-8,1%	03.05.2024	T
Finans Toplam		66.629	98.396	103.419	72.313	62.154	7,2%	-32,3%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamli Değil, *Bloomberg

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2024 yılının ilk çeyreğinin ilk iki ayında, bir önceki çeyreğin ilk iki ayına göre %23 oranında azalmıştır. Öte yandan, net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemindeki ilk iki ayına göre ise %14 oranında artmış ve 74,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Merkez Bankası, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizini yılın ilk çeyreğinde de artırmaya devam ederek %42,5'ten %50'ye çıkartmıştır. Bununla birlikte, kredi faizlerinde artış gözlenirse de mevduat maliyetlerindeki yükseliş sebebiyle TL kredi mevduat makası zayıf kalmıştır. Diğer yandan ilk çeyrekte; TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyon tahminlerinin, önceki çeyrekteki gerçekleşen enflasyonun altında kalması, bu tahvillerde elde edilen gelirin baskı altında kalmasına neden olmuştur. Bununla birlikte, artan swap maliyetleri ticari zararlar da önemli yükselişe neden olurken, maaş artışlarının yaşandığı ilk çeyrekte operasyonel giderler karlılıkları baskılamıştır. Karşılık giderleri de kar üzerinde etkili olurken; net ücret ve komisyon gelirleri başta olmak üzere, iştirak gelirleri ve diğer faaliyet gelirleri destekleyici olmuştur.
- Sektörde 2024 yılının ilk çeyreğinde (29 Aralık 2023- 29 Mart 2023 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %8,8 oranında artış görülmüştür. YP kredilerde ise Dolar bazında orta tek haneli rakama yakın bir büyüme gözlenmiştir. Kurdaki artışın da etkisiyle toplam kredilerde %10,7 oranında artış görülmüştür. Kamu mevduat bankalarında TL kredi büyümesi daha düşük, YP kredi büyümesi biraz daha yüksek gerçekleşmiştir. Toplam kredi büyümesi ise %7,6 olarak gerçekleşmiştir.
- Önceki çeyrekte TÜFE endeksli tahvillerin getirileri hesaplamasında gerçekleşen ekim - ekim enflasyonu %61,4 idi. Bu çeyrekte ise tahminler ağırlıklı olarak %40 - 45 arasında öngörülmüştür. Vakıfbank ve Garanti Bankası'nda enflasyon tahmini %40, Akbank'ta %42,5, Yapı Kredi'de %45 olarak revize edilirken; Halkbank, TÜFE endeksli tahvillerin değerlendirilmesinde kullanılan enflasyonu %65 olarak almıştır. İş Bankası, farklı olarak, beklenti anketini baz almaktadır. Diğer yandan, artan mevduat maliyetleri de hesaba katıldığında net faiz gelirlerinde düşük onlu seviyelerde daralma bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde en fazla daralmayı sırasıyla Vakıfbank ve Garanti Bankası'nda bekliyoruz. Diğer yandan, Akbank'ta ve Halkbank'ta net faiz gelirlerinde artış öngörüyoruz.

-
- Orta onlu oranlarda büyüme beklediğimiz ücret ve komisyon gelirlerinde, ekonomik aktivitenin canlılığını koruması ve ödeme sistemlerindeki güçlü görüntünün destekleyici olmasını öngörüyoruz.
 - Diğer faaliyet gelirlerinde en yüksek artışı Vakıfbank'ta bekliyoruz. Makro beklentilerde model güncellemesinin de etkisiyle karşılık iptallerden elde edilebilecek yüksek gelirin karlılığı önemli ölçüde desteklemesini öngörüyoruz.
 - Kurlardaki görece düşük oynaklık devam ederken, artan swap maliyeti ve kullanımına bağlı olarak ticari zararlarda artışlar bekliyoruz.
 - Bu çeyrekte karşılık giderleri, baz etkisi faktörü nedeniyle de farklılıklar göstermiştir. Halkbank'ta önceki çeyrekte düşük gerçekleşen karşılık giderlerinde ilk çeyrekte önemli bir artış beklerken, Vakıfbank'ta karşılıklarda çeyreksel bazda gerileme öngörüyoruz. Özel Bankalarda, Yapı Kredi dışındaki bankalarda kredi karşılıklarında düşüş öngörüyoruz.
 - Operasyonel giderlerde, enflasyondaki görüntü ve maaş artışları sebebiyle, genel olarak yükseliş beklenirken, iştirak gelirlerinin ve tahsilatların karlılığı desteklemeye devam etmesi tahmin edilmektedir.
 - Bu çeyrekte genel olarak vergi karşılığında normalleşme beklenirken, Halkbank'ta yüksek vergi gelirin karlılık oluşumunda ana etken olmasını tahmin ediyoruz.
 - Takibimizdeki bankalardan, çeyreksel bazda, sadece kamu bankalarında kar artışı bekliyoruz. Takibimizdeki diğer bankalarda ise kar düşüşü öngörürken, en yüksek düşüşün İş Bankası'nda olabileceğini tahmin ediyoruz. Bu çeyrekte en yüksek karı Garanti Bankası'nın açıklayabileceği tahmin edilmiştir.
 - **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2024 yılının 1. çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %32,3 oranında azalarak 66,6milyar TL'ye gerilemesini öngörüyoruz. Söz konusu kar rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %7,2 oranında artışa işaret etmektedir.**

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL

+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri