

2. Çeyrek Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 2Ç24'te çeyreklik bazda yüzde 23 yıllık bazda yüzde 17 gerilemesini bekliyoruz. **TSKB**'nin çeyreklik bazda net kar artışı açıklamasını beklerken, araştırma kapsamımızdaki diğer bankaların net karlarının çeyreklik bazda gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

TCMB'nin faiz artırımları ve makroihtiyati tedbirler mevduat maliyetleri üzerinde baskı yaratırken, kredilerde yeniden fiyatlamının yavaş olması TL kredi-mevduat makasını baskılamaya devam etti. Bu çeyrekte swap kullanımı azalırken maliyetlerindeki artış ticari kar/zararı baskıladı. Öte yandan, TÜFEX portföyleri ve gelirleri yataya yakın seyretti.

Bankacılık sektöründe bu çeyreğin öne çıkan gelişmeleri, i) TL kredilerde özel sektör bankalarının pazar payı kazanımı devam etti; ii) YP kredilerde US\$ bazında beklentinin çok üzerinde yüzde 15 civarı artış, iii) mevduat maliyetlerinde kredilere göre yukarı yönlü fiyatlamının daha hızlı olması ve artan TL mevduat maliyeti nedeniyle TL kredi-mevduat makasında gerileme; iv) TÜFEX gelirlerinde yatay seyir ya da hafif düşüş; v) net risk maliyetinde yatay seyir ya da hafif gerileme; vi) ücret ve komisyon giderlerinde güçlü performans; vii) artan swap maliyetleri nedeniyle ticari alım-satım karının karlılığa katkısının azalması.

Öte yandan, TL kredilerdeki artış önceki çeyreğe göre yavaşlayarak çeyreklik yüzde 4 olurken, özel bankalarda bu artış yüzde 8 oldu. YP kredilerde US\$ cinsinden artış çeyreklik yüzde 13.5 oldu. **Yapı Kredi**'nin TL kredi artışının benzer bankalara göre daha yüksek olacağını tahmin ediyoruz.

Fonlama tarafında, ters dolarizasyonun hızlanmasıyla TL mevduatlar yüzde 20 artarken **İş Bankası**'nın 2Ç24'te en yüksek TL mevduat artışını sağlamasını bekliyoruz. YP mevduat bu çeyrekte yüzde 11 azalırken swap maliyetleri azalan kullanıma rağmen yükseldi. TL mevduat maliyetindeki artış ve görece yavaş TL kredi yeniden fiyatlaması nedeniyle çeyreklik olarak TL kredi-mevduat makasının hafif gerileyeceğini öngörüyoruz. Net kara TÜFEX gelirlerinden gelen katkının 2Ç24'te yatay ya da hafif daha az olmasını bekliyoruz. Araştırma kapsamımızdaki **TSKB** hariç tüm özel mevduat bankalarının net karlarının çeyreklik olarak gerilemesini bekliyoruz. **Garanti**'nin çeyreklik olarak en yüksek nominal net karı açıklamasını bekliyoruz.

Net risk maliyetinin, takibe intikallerde önemli bir artış olmamakla birlikte çeyreklik olarak yatay olacağını düşünüyoruz. NFM'de ortalama 75 baz puan gerileme ile birlikte araştırma kapsamımızdaki bankaların net karında 2Ç24'te ortalama yüzde 23 gerileme beklerken, çeyreklik öz sermaye karlılığının yüzde 15-20 dolayında olacağını tahmin ediyoruz.

Tablo 1: 2Ç24 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	1Ç24	2Ç24T	değ.	1Ç24	2Ç24T	değ.	1Ç24	2Ç24T	değ.	
AKBNK	13,184	10,868	-18%	2.99%	2.39%	-60bp	24.9%	19.9%	-491bp	29 Tem
GARAN	22,316	19,679	-12%	2.87%	2.68%	-19bp	35.7%	30.1%	-558bp	30 Tem
ISCTR	14,048	11,072	-21%	0.19%	-1.80%	-199bp	20.7%	14.6%	-614bp	5-9 Aug
YKBK	10,302	7,002	-32%	1.41%	-0.23%	-164bp	22.9%	15.0%	-790bp	31 Tem
HALKB	4,818	2,713	-44%	0.01%	-0.61%	-62bp	14.7%	8.6%	-611bp	5-9 Aug
VAKBN	12,023	6,685	-44%	1.21%	0.66%	-55bp	27.0%	15.5%	-1149bp	8 Ağu
TSKB	1,934	2,310	19%	5.71%	6.22%	51bp	34.7%	37.3%	269bp	1 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.