

## 1Ç24 Finansalları Bankacılık Beklentileri

Bankaların 2024 yılına ilişkin birinci çeyrek sonuçları bugün GARAN'ın finansallarının açıklanmasıyla başladı. Banka'nın net karı 17,7 milyar TL piyasa beklentisinin üzerinde 22,3 milyar TL (çeyreksel bazda ~%25 daralma) olarak açıklandı. Sonuçların detaylarına baktığımızda pozitifliğin büyük ölçüde 9,7 milyar TL al – sat karından (4Ç23: 4 milyar TL) kaynaklandığını görüyoruz. Diğer taraftan kredi mevduat makasının daralması, TÜFE endeksli menkul kıymetlerin getirilerinde düşüş ve swap maliyetlerindeki artış sebebiyle bir önceki çeyreğe göre Net Faiz Marjı 280 baz puan daralarak %3,4'e düşerken Net Faiz Gelirleri de 20,3 milyardan 12,3 milyar TL'ye geriledi. GARAN faaliyet giderleri yıllık %79 artarak 18,7 milyar TL'ye çıkmasına karşılık, komisyon gelirlerinin yaklaşık üç katına çıkarak aynı miktara yükselmesi sayesinde bu olumsuz gelişmeyi dengeledi. Kredi risk maliyetinde de düşük %0,68'lik düşük seviye korundu. Bu sonuçlara göre GARAN'ın geçen yılın son çeyreğinde %45 seviyesine yükselen özsermaye getirisi ise %36'ya geriledi. **1. çeyrek sonuçlarına olumlu etki eden al – sat gelirlerinin normalleşmesi halinde diğer ana gelir ve maliyet trendlerinde bir değişiklik beklemediğimiz 2Ç'de bankanın karlılığının bir miktar daha gerilemesini öngörmekteyiz.**

	Net Kar				
Milyon TL	4Ç2023	1Ç2023	1Ç2024	1Ç2024 / 1Ç2023 Değişim (%)	1Ç2024 / 4Ç2023 Değişim (%)
GARAN	29.754,5	15.735,1	22.316,5	41,8%	-25,0%

	Net Kar			
Milyon TL	4Ç2023	1Ç2023	1Ç2024	Beklenti
GARAN	29.754,5	15.735,1	22.316,5	17.731,0

Diğer bankaların birinci çeyrek (1Ç24) beklentilerine baktığımızda ise **HALKB** ve **VAKBN** çeyreklik artışlarla ön plana çıkıyor. Ancak ana gelir kalemlerindeki trendlerin aksine HALKB vergi karşılıkları, VAKBN ise kredi risk maliyeti karşılıklarının güncellemesi sebebiyle net kar artışı açıklayacakları beklentimizden kaynaklı sonuçların piyasa tarafından **NÖTR** olarak karşılanmasını beklemekteyiz.

Özel sektör bankaları beklentilerine baktığımızda **AKBNK** yaklaşık %15 çeyreklik daralma ile göreceli en kuvvetli sonuçları açıklayabilir. GARAN sonuçlarında olduğu gibi pozitif ayrışmanın başlıca sebebi olursen düşük kredi risk maliyeti ve komisyon giderlerindeki yüksek artış diğer destekleyici faktörler olarak bekleniyor. Al – sat gelirlerinde AKBNK ve GARAN kadar artış kaydetmeyecek olması sebebiyle **ISCTR** ve **YKBNK** net karlarının çeyreklik bazda %40 – 45 oranında gerilemesi bekleniyor.

Daralma beklentilerini oluşturan temel etkenler artan fonlama maliyetleri, düşen TÜFE endeksli kağıt getirileri, artan faaliyet giderleri iki çeyrek daha devam edecek gibi gözüküyor. Yüksek kredi büyümesinde yavaşlama (kredi kartı ve bireysel krediler) sonucunda ücret ve komisyon gelirlerinde artış da

yavaşlayacak ve al – sat giderleri de azalabilir. Sonuç olarak yılın ikinci yarısı ya da son çeyrekte önce sonuçlarda bankalarda temel anlamda belirgin bir iyileşme beklemiyoruz.

BIST Kodu	1Ç2024 Beklenti			4Ç2023 Gerçekleşme			Değişim 1Ç2023/4Ç2022 (Tahmini)		
	Net Satış-lar	FAVÖK	Net Kar	Net Satış-lar	FAVÖK	Net Kar	Net Satış-lar	FAVÖK	Net Kar
AKBNK			12.803,0			15.018,5			-14,8%
ALBRK			617,0			968,1			-36,3%
HALKB			4.215,0			2.061,8			104,4%
ISCTR			10.348,0			20.218,7			-48,8%
TSKB			1.940,0			2.013,2			-3,6%
VAKBN			11.750,0			10.022,6			17,2%
YKBNK			10.070,0			19.306,6			-47,8%

\*Beklentiler konsensüstür

Makroekonomik politikalarda normalleşmeye dayalı Türkiye'nin risk priminin düşmesi beklentisinin fiyatlama arasında dahil olduğu bankacılık endeksi güçlü performansı sayesinde PD/DD çarpanları özel bankalarda 1,2x – 1,5x bandına yükselmiş durumda. VAKBN 1,1x, HALKB ise 0,9x seviyesinden işlem görüyor. Bankalarda enflasyonun altında kalan özsermaye karlılıkları, defter değerinin üzerinde çarpanları ile karşılaştırıldığında temel anlam ifade etmese de yabancı girişi beklentileri bankalara katalist etki yaratıyor. BİST'in tarihi zirveleri test ettiği ve yükseliş trendinin sürmesinin beklendiği bugünlerde bankacılık sektör sonuçlarının kısa vadede kar realizasyonlarına sebep olabilir. Farklı sektörlerin bilanço döneminde ön plana çıkması beklenebilir.

Risk iştahını bankalarda artırabilecek unsurlar olarak;

Orta vadede TCMB'nin döviz rezervlerinin artışına bağlı olarak yabancı kredi derecelendire kuruluşlarının kredi notu iyileşmesi ve bunun Türkiye CDS'lerinde düşüşle birlikte bankalar üzerinden yerli ya da yabancı yatırımcı tarafından pozitif karşılanması,

Ekonomik politikalarına bağlı olarak hızlı bir düşüşe yol açarak sermaye maliyetlerinin hızla geri çekilmesi olacağını düşünüyoruz.

**Çekince:** Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlarından ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

