

## 1Ç24 Kar Beklentileri

22/04/2024

## 1Ç24 Bankalar Kar Beklentileri

Banka	Kodu	1Ç24T	4Ç23	Ç/Ç	1Ç23	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Akbank	AKBNK	12,733	15,018	-15%	10,711	19%	30 Nisan
Garanti Bank	GARAN	17,456	29,754	-41%	15,735	11%	29 Nisan sabah
İş Bankası	ISCTR	11,915	20,219	-41%	12,903	-8%	8-10 Mayıs
Yapı Kredi	YKBNK	10,663	19,307	-45%	12,640	-16%	2 Mayıs sabah
Halkbank	HALKB	4,215	2,062	104%	4,256	-1%	13-17 Mayıs
Vakıfbank	VAKBN	11,629	10,023	16%	4,503	158%	9 Mayıs
<b>Büyük ölçekli bankalar</b>		<b>68,611</b>	<b>96,383</b>	<b>-29%</b>	<b>60,748</b>	<b>13%</b>	
TSKB	TSKB	1,889	2,013	-6%	1,407	34%	2 Mayıs
Al Baraka Turk	ALBRK	620	968	-36%	517	20%	6 Mayıs
<b>Orta ölçekli bankalar</b>		<b>2,509</b>	<b>2,981</b>	<b>-16%</b>	<b>1,924</b>	<b>30%</b>	
<b>Toplam</b>		<b>71,120</b>	<b>99,364</b>	<b>-28%</b>	<b>62,671</b>	<b>13%</b>	

Kaynak: Bankalar, OYAK Yatırım

## 1Ç24 Sigorta Şirketleri Kar Beklentileri

Sigorta Şirketi	Kodu	1Ç24T	4Ç23	Ç/Ç	1Ç23	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Agesa	AGESA	587	364	61%	204	188%	7 Mayıs
Aksigorta	AKGRT	265	468	-43%	131	102%	6 Mayıs
Anadolu Sigorta	ANSGR	2,311	486	436%	-117	-	30 Nisan
Türkiye Sigorta	TURSG	3,213	1,053	163%	537	416%	24 Nisan

Kaynak: Şirketler, OYAK Yatırım

## Swap zararları 1Ç'de karlar üzerinde baskı yaratacak

Bankaların kar sezonu 29 Nisan itibariyle Garanti ile başlayacak, onu Akbank ve Yapı Kredi takip edecek. Kapsamımızdaki bankaların 1Ç24'te karlarının çeyreksel bazda %28 azalmasını, yıllık bazda ise %13 artmasını bekliyoruz. Çekirdek gelirler (faiz+ komisyon), güçlü komisyon büyümesine (çeyreksel +%16, yıllık 3 kat) rağmen, yüksek mevduat maliyeti nedeniyle TL kredi/mevduat makasındaki potansiyel daralmaya bağlı olarak çeyreksel %1'lik sınırlı bir artış gösterecektir. Swap zararları bankaların yoğun swap kullanımı nedeniyle çeyreksel %54 artacaktır. Kapsamımızdaki büyük ölçekli bankalar için 1Ç'de swap zararına göre düzeltilmiş net faiz marjında çeyreksel bazda 1,5 puan daralma öngörüyoruz. 1Ç'de maaş artışlarının neden olduğu yüksek İK maliyetleri nedeniyle faaliyet giderlerinin artmasını bekliyoruz. İştirak gelirleri ve tahsilatlar 1Ç'de diğer bankacılık gelirlerini destekleyecektir. Net kredi risk maliyetinin 1Ç'de çeyreksel bazda 2 baz puan gerilemesini öngörüyoruz. Bazı bankaların 1Ç'de ihtiyati karşılık ayırmayı tercih etmemesi durumunda, net kredi risk maliyetindeki potansiyel gerileme daha yüksek olabilirdi. Efektif vergi oranı, ertelenmiş vergi hesaplamaları sayesinde 1Ç'de önemli ölçüde düşecektir. Halkbank'ta yüklü miktarda vergi geri çevirmesi bekliyoruz. Kamu bankaları 1Ç'de kar performansı açısından özel bankalardan pozitif ayrışacaktır. Çeyreksel bazda en yüksek karlılık artışını **Halkbank'tan** beklerken, onu **Vakıfbank'ın** takip etmesini bekliyoruz. **Vakıfbank, TSKB, Albaraka** ve **Akbank'tan** ise sırasıyla yıllık bazda en iyi karlılık performansını göstermesi beklenmektedir.

## İskonto oranı ayarlaması ve yüksek portföy getirileri sigorta şirketlerinin 1Ç karlarını destekleyecek

Hem çeyreksel hem de yıllık bazda en yüksek karlılık artışını **Anadolu Sigorta'dan** beklerken, onu **Türkiye Sigorta'nın** takip edeceğini düşünüyoruz. Aksigorta'nın aksine, ANSGR ve TURSG'nin 4Ç'de uzun kuyruklu iş portföylerine yüksek iskonto oranı uygulamadıklarını ve bunun da bu çeyrek uygulandığında kaçınılmaz olarak karşılık giderlerini azaltacağını belirtelim. Ayrıca, hem ANSGR hem de TURSG yüksek mevduat faizleri sayesinde yatırım portföylerinden yüksek getiri elde edecektir. **AGESA** 'nın da karlı hayat branşı ve yüksek yatırım gelirleri sayesinde güçlü sonuçlar elde edeceğini öngörüyoruz.

Analist: [Dr. Övünç Gürsoy](#) +90 212 319 1213

### Uyarı Metni

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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.