

2Ç24 Kar Tahminleri

17 Temmuz 2024

Bankalar 29 Temmuz'da Akbank ile birlikte finansallarını açıklamaya başlayacak.

2Ç24'te marjların artan mevduat maliyetleri ve swap maliyetleri sebebiyle baskılanmaya devam etmesini ve dip yapmasını beklemekteyiz. Çeyreklik olarak baktığımızda, çoğunlukla yüksek fonlama maliyetleri ve swap maliyetlerindeki ortalama %12'lik artışın marjlarda daralmalara sebep olmasını beklemekteyiz. Buna rağmen net ücret komisyon gelirlerinin ortalama %11'lik artışla gelişimini sürdürmesini beklerken, operasyonel giderlerin ortalama %4 artış ile hafif artış göstermesini beklemekteyiz. Buna ek olarak düşük seyreden kredi risk maliyeti sayesinde provizyon giderlerindeki %49'luk düşüş net karlılığı desteklerken, Halkbank hariç sektör genelinde geçen çeyreğe kıyasla vergi giderlerindeki düşüş de net karlılığı destekleyen bir diğer unsur olabilir. Sonuç olarak rapor kapsamımızdaki bankalarda swap düzeltilmiş net faiz gelirlerinde çeyreklik %53 yıldan yıla %69, net karda ise çeyreklik %23'lük, yıldan yıla ise %17'lik bir düşüş beklemekteyiz. Bu da kümülatif baktığımızda 2024 ilk yarı için %59'luk swap düzeltilmiş NII düşüşü ve %3'lük net kar gelişimine işaret etmektedir.

Albaraka, TSKB ve Garanti'nin karlılık anlamında bu çeyrek öne çıkmasını beklemekteyiz. Albaraka'nın bu çeyrek %100 (yıllık: %25) net kar artışı ile öne çıkmasını beklemekteyiz. Bunun yanında **TSKB'nin** de bu çeyrek düşük kredi risk maliyeti, yataya yakın marjlar ve sektöre göre yüksek özsermaye karlılığı ile öne çıkmasını beklemekteyiz. **Garanti'nin** ise benzerlerine kıyasla düşük fonlama maliyetleri sayesinde çekirdek marjlarını koruyabilmesi sebebiyle diğer mevduat bankalarına kıyasla net karında göreceli sınırlı düşüş beklemekteyiz. **Akbank'ta** ise geçen çeyreğe kıyasla yüksek ticaret zararı sebebiyle net karlılıkta düşüş görebiliriz. **Yapı kredi ve İş Bankası'nda** marjlarda ciddi daralma ve net karlılıklarda belirgin düşüşler beklerken, **İş Bankası** tahminimize serbest karşılıklar dahil edilmemiş olup bankanın sahip olduğu serbest karşılık stoğundan bir kısmını (yaklaşık 3-4 milyar TL) çözerek net karlılığını bir önceki çeyreğe yaklaştırabileceğini düşünmekteyiz. **Kamu bankaları** tarafında da net karlılıklarda çeyreklik %35-%40 civarında keskin düşüşler beklemekteyiz.

2Ç24 Gedik Tahminleri						
Bankalar	2Ç24T	1Ç24	2Ç23	Çeyreklik (%)	Yıllık (%)	Tahmini Açıklanma Tarihi
AKBNK						29.07.2024
Net Kar	10.683	13.184	20.302	-19%	-47%	
GARAN						30.07.2024
Net Kar	19.386	22.316	18.470	-13%	5%	
ISCTR						5-9.08.2024
Net Kar	10.317	14.048	18.595	-27%	-45%	
YKBNK						31.07.2024
Net Kar	6.971	10.302	11.476	-32%	-39%	
TSKB						1.08.2024
Net Kar	2.302	1.934	1.765	19%	30%	
VAKBN						8.08.2024
Net Kar	7.084	12.023	1.007	-41%	604%	
HALKB						5-16.08.2024
Net Kar	3.139	4.818	699	-35%	349%	
ALBRK						8.08.2024
Net Kar	1.225	614	976	100%	25%	

Hisse Bilgileri		
AKBNK	Bloomberg / Reuters kodu	AKBNK.TI / AKBNK.IS
GÖZDEN GEÇİRİLİYOR		
Stock Data		
Fiyat (TL/hisse)		67,85
Hedef Fiyat (TL/hisse)		GG
Potansiyel Getiri		GG
Piyasa Değeri (milyon TL)		352.820
Dolaşımdaki Paylar		52%
GARANTI		
Bloomberg / Reuters kodu		GARAN.TI / GARAN.IS
GÖZDEN GEÇİRİLİYOR		
Fiyat (TL/hisse)		132,50
Hedef Fiyat (TL/hisse)		GG
Potansiyel Getiri		GG
Piyasa Değeri (milyon TL)		556.500
Dolaşımdaki Paylar		14%
ISBANK		
Bloomberg / Reuters kodu		ISCTR.TI / ISCTR.IS
GÖZDEN GEÇİRİLİYOR		
Fiyat (TL/hisse)		17,43
Hedef Fiyat (TL/hisse)		GG
Potansiyel Getiri		GG
Piyasa Değeri (milyon TL)		435.749
Dolaşımdaki Paylar		31%
YAPI KREDİ		
Bloomberg / Reuters kodu		YKBNK.TI / YKBNK.IS
GÖZDEN GEÇİRİLİYOR		
Fiyat (TL/hisse)		32,14
Hedef Fiyat (TL/hisse)		GG
Potansiyel Getiri		GG
Piyasa Değeri (milyon TL)		271.488
Dolaşımdaki Paylar		39%
TSKB		
Bloomberg / Reuters kodu		TSKB.TI / TSKB.IS
GÖZDEN GEÇİRİLİYOR		
Fiyat (TL/hisse)		12,73
Hedef Fiyat (TL/hisse)		GG
Potansiyel Getiri		GG
Piyasa Değeri (milyon TL)		35.644
Dolaşımdaki Paylar		39%
VAKBN		
Bloomberg / Reuters kodu		VAKBN.TI / VAKBN.IS
GÖZDEN GEÇİRİLİYOR		
Fiyat (TL/hisse)		23,76
Hedef Fiyat (TL/hisse)		GG
Potansiyel Getiri		GG
Piyasa Değeri (milyon TL)		235.602
Dolaşımdaki Paylar		6%
HALKB		
Bloomberg / Reuters kodu		HALKB.TI / HALKB.IS
ÖNERİ YOK		
Fiyat (TL/hisse)		19,45
Hedef Fiyat (TL/hisse)		ÖY
Potansiyel Getiri		ÖY
Piyasa Değeri (milyon TL)		139.744
Dolaşımdaki Paylar		9%
ALBRK		
Bloomberg / Reuters kodu		ALBRK.TI / ALBRK.IS
ÖNERİ YOK		
Fiyat (TL/hisse)		6,46
Hedef Fiyat (TL/hisse)		ÖY
Potansiyel Getiri		ÖY
Piyasa Değeri (milyon TL)		16.150
Dolaşımdaki Paylar		38%

* 17/07/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Nesrin Aköz

Uzman Yardımcısı
nesrin.akoz@gedik.com
+90 212 385 42 00

Ali Kerim Akkoyunlu

Araştırma Direktörü
aakkoyunlu@gedik.com
+90 212 385 42 21

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.