

2Ç2024 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	KOD	2Ç24T	1Ç24	4Ç23	3Ç23	2Ç23	1Ç23	2Ç24T/ 2Ç23 Değ.%	2Ç24T/ 1Ç24 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans											
Akbank	AKBNK	10.532	13.184	15.018	20.447	20.302	10.711	-48,1%	-20,1%	29.07.2024	K
Garanti Bankası	GARAN	18.475	22.316	29.754	23.372	18.470	15.735	0,0%	-17,2%	30.07.2024	K
İş Bankası (C)	ISCTR	11.442	14.048	20.219	20.547	18.595	12.902	-38,5%	-18,5%	07.08.2024	T
T. Halk Bankası	HALKB	2.847	4.818	2.062	3.096	699	4.256	307,4%	-40,9%	09.08.2024	T
Vakıflar Bankası	VAKBN	7.206	12.023	10.023	9.514	1.007	4.503	-	-40,1%	09.08.2024	T
Yapı ve Kredi Bank.	YKBNK	6.928	10.302	19.307	24.586	11.476	12.640	-39,6%	-32,8%	31.07.2024	K
TSKB	TSKB	2.271	1.934	2.013	1.857	1.765	1.407	28,7%	17,4%	01.08.2024	K
Finans Toplam		59.701	78.625	98.396	103.419	72.313	62.154	-17,4%	-24,1%		

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

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

- BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2024 yılının ikinci çeyreğinin Nisan – Mayıs döneminde, bir önceki çeyreğin Ocak – Şubat dönemine göre hafif azalmıştır. Öte yandan, net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemindeki Nisan – Mayıs dönemine göre %13 oranında azalmış ve 73,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Merkez Bankası, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri ile birlikte fiyat baskısında devam eden yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelemiş ve politika faizini %50 olarak korumuştur. Bununla birlikte, kredi faizlerinde artış gözlenirse de mevduat maliyetlerindeki yüksek seviyeler nedeniyle TL kredi mevduat makası zayıf kalmış ve bu durum sektör karlılığı açısından zorlayıcı olmuştur. Diğer yandan ikinci çeyrekte TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyon tahminlerinde önemli revizyonlar gözlenmemesi de bu kalemden ek katkısı sınırlamıştır. Swap maliyetlerinin artması ve trading gelirlerindeki düşüş ticari kar/zarar kaleminin karlılığa baskı yaptığı gözlenmiştir. Faaliyet giderleri de belirgin olmasa da karı baskılamak; karşılık giderlerinde normalleşme, net ücret ve komisyon gelirleri başta olmak üzere iştirak gelirleri ise destekleyici olmuştur.
- Sektörde 2024 yılının ikinci çeyreğinde (29 Mart 2024- 28 Haziran 2024 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %3,9 oranında artış yaşanmıştır. YP kredilerde ise Dolar bazında yaklaşık %12,4 oranında büyüme gözlenmiştir. Kurdaki artışın da etkisiyle toplam kredilerde %7,2 oranında artış görülmüştür. Kamu mevduat bankalarında TL kredilerde büyüme gerçekleşmezken, YP kredi büyümesi ise orta onlu seviyede gerçekleşmiştir. Öte yandan, Bankacılık sektöründe YP mevduatlarında Dolar bazında %10 civarında düşüş gözlenirken, TL mevduatlarda yüksek onlu artış yaşanmıştır.
- Çoğu Banka TÜFE endeksli tahvil getirilerinde kullandığı enflasyon tahminini değiştirmemesi (Genel olarak %40 - 45 aralığında), Akbank tahminini %42,5'ten %45'e yükseltmiştir. Halkbank, TÜFE endeksli tahvillerin değerlendirilmesinde kullanılan enflasyonu %60 (Önceki: %65) olarak almıştır. İş Bankası, farklı olarak, beklenti anketini baz almaktadır. Diğer yandan, kredilerdeki yeniden fiyatlamalara karşın yüksek seyreden mevduat maliyetleri de hesaba katıldığında net faiz gelirlerinde düşük onlu bir gerileme bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde en fazla daralmayı sırasıyla İş Bankası ve Yapı Kredi'den bekliyoruz. Diğer yandan, Garanti Bankası ve Vakıfbank'ta net faiz gelirlerinde artış öngörüyoruz.
- Orta tek haneli oranlarda büyüme beklediğimiz ücret ve komisyon gelirlerinde, artan krediler ile ödeme sistemlerindeki görüntünün destekleyici olmasını tahmin ediyoruz.

-
- Diğer faaliyet gelirlerinde, Vakıfbank'ta önceki çeyrek makro beklentilerde model güncellemesinin de etkisiyle karşılık iptallerden elde edilen yüksek gelirin bu çeyrekte normalleşmesi beklenmektedir. Vakıfbank'ta bu çeyrekte serbest karşılık iptali öngörülmektedir.
 - Kurlardaki görece düşük oynaklık devam ederken, artan swap maliyetine bağlı olarak ticari zararlarda önemli artışlar bekliyoruz.
 - Kamu bankalarında karşılıkların kar üzerinde destekleyici olmasını beklerken, temettü gelirleri de kısmen karı desteklemesi öngörülmektedir.
 - Operasyonel giderlerde düşük tek haneli artış beklenirken; Halkbank'ta düşüş, Vakıfbank'ta ise yüksek onlu artış beklenmektedir.
 - Bu çeyrekte genel olarak vergi karşılığında düşük oranlar gözlenirken, İş Bankası'nda vergi geliri öngörülmüştür. Önceki çeyrekte yüksek vergi geliri yazan Halkbank'ın ise bu çeyrekte vergi gideri yazması beklenmektedir.
 - Takibimizdeki bankalardan, çeyreksel bazda yalnızca, mevduat toplamayan TSKB'den kar artışı bekliyoruz. Öte yandan, diğer özel bankalarda daha düşük kar azalışı öngörüyoruz. En az kar düşüşünün de Garanti Bankası'nda olmasını beklerken, nominal anlamda en yüksek karı yine Garanti Bankası'nın açıklamasını tahmin ediyoruz.
 - **Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2024 yılının 2. çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %24,1 oranında azalarak 59,7milyar TL'ye gerilemesini öngörüyoruz. Söz konusu kar rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %17,4 oranında düşüğe 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 Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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