

## 4. ÇEYREK KAR TAHMİNLERİ

24 Ocak 2024

## 4Ç23'te marjlardaki baskı karlılık görünümünü sınırlıyor.

Makroihtiyati tedbirlerde sadeleşme ile birlikte kredi fiyatlamalarında normalleşme görsek de artan faiz ortamı ve kur korumalı mevduattan TL mevduata dönüşüm süreci mevduat maliyetlerini yukarı iterek çekirdek marj tarafında önemli bir iyileşme yaratmadı. Bunun yanında bu çeyrek düşen TÜFE tahvil gelirleri ve swap maliyetlerinin geçen çeyreğin oldukça üzerinde olmasının bu çeyrek net faiz marjlarını baskılayan unsurlar olarak karşımıza çıkmasını bekleriz. Ayrıca artan kredi risk maliyetinin bu çeyrek baskılanan marjlara eşlik ederek karlılıkları sınırlandırmasını öngörmekteyiz. Bunun yanında güçlü gelişimini sürdüren net ücret komisyon gelirlerinin operasyonel maliyetleri çoğunlukla dengelemesini beklerken düşük efektif vergi oranları net karlılıktaki düşüşleri sınırlamasını beklemekteyiz.

## 4.çeyrekte karlılıkta gelişim göstermesini beklediğimiz bankalar

**TSKB, Garanti ve Vakıfbank.** TSKB'nin bu çeyrek düşen TÜFEX katkısına rağmen marj gelişimi ve danışmanlık gelirleri tarafındaki güçlü gelişimi ile birlikte, ana faaliyetlerden gelirleriyle mevduat bankalarının bir adım önüne çıkmasını beklemekteyiz. Buna karşın NPL'e tek seferlik girişler sebebiyle provizyon giderlerindeki artış net kar beklentimizdeki çeyreksel %6'lık sınırlı artışı açıklamaktadır. **Garanti'de** ise baskılanan çekirdek marjın geçen çeyreğe göre artan TÜFEX katkısı ile dengelenmesini beklemekteyiz. Bunun yanında banka için 2 milyar TL'lik serbest karşılıkların geri çevrilmesi beklentimiz net kardaki %9'luk sınırlı artış beklentimizi açıklamaktadır. **İş Bankası'nda** güçlü seyreden komisyon gelirleri ve sınırlı TÜFEX katkısına rağmen oldukça yüksek swap maliyetleri ve NPL'e giriş sebebiyle artan provizyon giderlerinin net karı baskılamasını öngörmekteyiz. **Akbank ve Yapı kredi'de** düşen TÜFEX gelirleri ve artan swap maliyetleri sebebiyle marjlarda ciddi daralmanın yanında Akbank'ta NPL'e giriş sebebiyle provizyon giderlerinde artış, Yapı kredi'de ise ikramiye ödemeleri sebebiyle operasyonel giderlerdeki artıştan dolayı net karda keskin düşüşler beklemekteyiz. Kamu bankalarına baktığımızda **Vakıfbank'ın** TL kredi-mevduat makası ve TÜFEX destekli marj gelişimi sayesinde 4.3 milyar TL'lik serbest karşılık ayırmasına rağmen net karında %4'lük sınırlı bir artış beklerken, **Halkbank'ın** VUK'a göre mali zararda gözükmeye sebebiyle vergi geliri yazmasına rağmen yüksek swap maliyetleri sebebiyle net karında keskin düşüş öngörmekteyiz.

4Ç23 Gedik Tahminleri	4Ç23T	3Ç23	Çeyreklik (%)
<b>AKBNK (EÜG, HD: TL55,58)</b>			
Net Kar	13.398	20.447	-34%
Özsermaye Karlılığı	27%	45%	-1.828 bps
<b>GARAN (EÜG, HD: TL80,00)</b>			
Net Kar	25.516	23.372	9%
Özsermaye Karlılığı	47%	47%	31 bps
<b>ISCTR (EÜG, HD: TL32,86)</b>			
Net Kar	17.113	20.548	-17%
Özsermaye Karlılığı	29%	38%	-881 bps
<b>YKBNK (EÜG, HD: TL30,38)</b>			
Net Kar	16.118	24.586	-34%
Özsermaye Karlılığı	35%	65%	-3.025 bps
<b>TSKB (EÜG, HD: TL11,00)</b>			
Net Kar	1.965	1.857	6%
Özsermaye Karlılığı	39%	42%	-280 bps
<b>VAKBN (EPG, HD: TL16,82)</b>			
Net Kar	10.173	9.514	7%
Özsermaye Karlılığı	26%	26%	-58 bps
<b>HALKB (Öneri Yok, -)</b>			
Net Kar	2.001	3.096	-35%
Özsermaye Karlılığı	6%	10%	-385 bps

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

4Ç23 Gedik Tahminleri (TL mn)						
Bankalar	4Ç23T	3Ç23	4Ç22	Çeyreklik	Yıllık	Tahmini Açıklanma Tarihi
<b>AKBNK</b>						1.02.2024
Net Faiz Gelirleri	17.406	23.173	28.261	-25%	-38%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	11.305	9.177	3.508	23%	222%	
Operasyonel Giderler	13.752	11.603	7.163	19%	92%	
Provizyonlar	4.818	2.948	1.496	63%	222%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	3%	6%	11%	-324 bps	-770 bps	
Özsermaye Karlılığı	27%	45%	62%	-1.828 bps	-3.512 bps	
Net Kar	13.398	20.447	21.801	-34%	-39%	
<b>GARAN</b>						29.01.2024
Net Faiz Gelirleri	22.290	19.164	28.798	16%	-23%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	13.996	11.126	5.567	26%	151%	
Operasyonel Giderler	15.053	12.115	7.675	24%	96%	
Provizyonlar	6.100	6.393	6.479	-5%	-6%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	5%	5%	11%	-25 bps	-601 bps	
Özsermaye Karlılığı	47%	47%	56%	31 bps	-924 bps	
Net Kar	25.516	23.372	19.902	9%	28%	
<b>ISCTR</b>						05-12.02.2024
Net Faiz Gelirleri	17.567	15.774	22.125	11%	-21%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	16.763	11.964	5.403	40%	210%	
Operasyonel Giderler	19.050	18.661	10.246	2%	86%	
Provizyonlar	5.087	1.444	3.184	252%	60%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	2%	3%	7%	-135 bps	-513 bps	
Özsermaye Karlılığı	29%	38%	56%	-881 bps	-2.628 bps	
Net Kar	17.113	20.548	23.528	-17%	-27%	
<b>YKBNK</b>						2.02.2024
Net Faiz Gelirleri	22.974	27.703	30.536	-17%	-25%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	11.926	9.765	4.511	22%	164%	
Operasyonel Giderler	15.576	11.454	9.292	36%	68%	
Provizyonlar	4.755	3.948	877	20%	442%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	4%	8%	13%	-411 bps	-860 bps	
Özsermaye Karlılığı	35%	65%	42%	-3.025 bps	-695 bps	
Net Kar	16.118	24.586	17.429	-34%	-8%	

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma Bölümü Tahminleri

4Ç23 Gedik Tahminleri (TL mn)						
Bankalar	4Ç23T	3Ç23	4Ç22	Çeyreklik	Yıllık	Tahmini Açıklanma Tarihi
<b>TSKB</b> 5-9.02.2024						
Net Faiz Gelirleri	3.221	2.634	2.070	22%	56%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	282	151	39	87%	623%	
Operasyonel Giderler	345	310	126	11%	173%	
Provizyonlar	1.712	357	913	379%	88%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	7%	7%	7%	51 bps	2 bps	
Özsermaye Karlılığı	39%	42%	50%	-280 bps	-1.116 bps	
Net Kar	1.965	1.857	1.411	6%	39%	
<b>VAKBN</b> 6.02.2024						
Net Faiz Gelirleri	29.586	15.148	34.330	95%	-14%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	9.582	7.038	3.595	36%	167%	
Operasyonel Giderler	12.185	10.464	6.604	16%	85%	
Provizyonlar	16.662	11.014	21.132	51%	-21%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	3%	2%	8%	111 bps	-517 bps	
Özsermaye Karlılığı	26%	26%	34%	-58 bps	-836 bps	
Net Kar	10.173	9.514	8.407	7%	21%	
<b>HALKB</b> 05-12.02.2024						
Net Faiz Gelirleri	11.398	9.489	23.428	20%	-51%	
Net Ücret Komisyon Gelirleri	6.656	4.871	2.754	37%	142%	
Operasyonel Giderler	11.340	11.455	5.734	-1%	98%	
Provizyonlar	181	1.328	12.195	-86%	-99%	
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	0%	1%	6%	-76 bps	-578 bps	
Özsermaye Karlılığı	6%	10%	28%	-385 bps	-2.188 bps	
Net Kar	2.001	3.096	5.849	-35%	-66%	

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma Bölümü Tahminleri

**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.