

1Ç24 Kar Tahminleri

Bankalar 29 Nisan Pazartesi sabahı Garanti ile birlikte finansallarını açıklamaya başlayacak, Garanti'yi Akbank, Yapı kredi ve TSKB takip edecek.

1Ç24'ün sektör genelinde marjların baskılanmaya devam ettiği, senenin en zayıf çeyreği olmasını beklemekteyiz. Çoğunlukla swap maliyetlerindeki %50 üzeri artış ve Tüfe'ye endeksli tahvillerin düşen katkısının marjlarda ciddi daralmalara sebep olmasını beklemekteyiz. Bunun yanında maaş zamları sebebiyle artan operasyonel giderlerin de bu çeyrek net karı baskılayan bir diğer unsur olmasını beklemekteyiz. Net ücret komisyon gelirlerinin ortalama %14'lük artışla gelişimini sürdürmesini beklerken, operasyonel giderlerin ortalama %23 artış göstermesini beklemekteyiz. Buna ek olarak provizyon giderlerinde yatay artış beklerken geçen çeyrekteki vergi gelirine kıyasla bu çeyrek vergi gideri oluşmasını beklemekteyiz. Sonuç olarak rapor kapsamımızdaki bankalarda net karda çeyreklik ortalama %32'lik keskin bir düşüş, yıldan yıla ise %8'lik bir artış beklemekteyiz.

Sektör için zayıf geçen bu çeyrekte net kar artışı göstermesini beklediğimiz Vakıfbank'ın ve neredeyse yatay sonuçlar ile TSKB'nin öne çıkmasını beklemekteyiz. Vakıfbank'ta düşen marjlara rağmen model güncellemesi sebebiyle oluşan tek seferlik karşılık dönüşleri sebebiyle net karında %20'lik artış beklemekteyiz. **TSKB'nin** bu çeyrek yüksek swap maliyetleri sebebiyle marjlarındaki gerilemeye ve normalleşen iştirak gelirlerine rağmen kredi risk maliyetinin sektörün altında seyretmesiyle net karının bu çeyrek yataya yakın kalmasını beklemekteyiz. **Akbank'ın** maaş zamları sebebiyle artan operasyonel giderlerine kıyasla göreceli düşük swap maliyeti ve tek seferlik tahsilat gelirleriyle sektörün altında seyreden kredi risk maliyeti sebebiyle özel mevduat benzerlerine kıyasla net karında göreceli sınırlı düşüş beklemekteyiz. **Garanti, Yapı kredi ve İş Bankası'nda** marjlarda daralma ve net karlılıkta keskin düşüşler beklerken, **Halkbank'ın** ise Vergi Usul Kanunu'na göre mali zararda olması sebebiyle yüksek vergi geliri ile net karını 2 katına çıkartmasını beklemekteyiz.

1Ç24 Gedik Tahminleri

Bankalar	1Ç24T	4Ç23	1Ç23	Çeyreklik (%)	Yıllık (%)	Tahmini Açıklanma Tarihi
AKBNK						30.04.2024
Net Kar	12.178	15.018	10.711	-19%	14%	
GARAN						29.04.2024 (piyasa öncesi)
Net Kar	17.514	29.754	15.735	-41%	11%	
ISCTR						6-10.04.2024
Net Kar	9.741	20.219	12.903	-52%	-25%	
YKBNK						2.05.2024 (piyasa öncesi)
Net Kar	9.890	19.307	12.640	-49%	-22%	
TSKB						2.05.2024
Net Kar	1.925	2.013	1.407	-4%	37%	
VAKBN						9.05.2024
Net Kar	12.035	10.023	4.503	20%	167%	
HALKB						13-17.05.2024
Net Kar	4.112	2.062	4.256	99%	-3%	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

26 Nisan 2024

Hisse Bilgileri

AKBNK

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Bloomberg / Reuters kodu	AKBNK.TI / AKBNK.IS
Fiyat (TL/hisse)	57,45
Hedef Fiyat (TL/hisse)	60,50
Potansiyel Getiri	5%
Piyasa Değeri (milyon TL)	298.740
Dolaşımdaki Paylar	52%

GARANTİ BANKASI

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Bloomberg / Reuters kodu	GARAN.TI / GARAN.IS
Fiyat (TL/hisse)	79,10
Hedef Fiyat (TL/hisse)	91,80
Potansiyel Getiri	16%
Piyasa Değeri (milyon TL)	332.220
Dolaşımdaki Paylar	14%

İŞ BANKASI

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Bloomberg / Reuters kodu	ISCTR.TI / ISCTR.IS
Fiyat (TL/hisse)	12,70
Hedef Fiyat (TL/hisse)	17,28
Potansiyel Getiri	36%
Piyasa Değeri (milyon TL)	317.500
Dolaşımdaki Paylar	31%

YAPI KREDİ BANKASI

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Bloomberg / Reuters kodu	YKBNK.TI / YKBNK.IS
Fiyat (TL/hisse)	29,94
Hedef Fiyat (TL/hisse)	35,00
Potansiyel Getiri	17%
Piyasa Değeri (milyon TL)	252.905
Dolaşımdaki Paylar	39%

TSKB

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Bloomberg / Reuters kodu	TSKB.TI / TSKB.IS
Fiyat (TL/hisse)	9,65
Hedef Fiyat (TL/hisse)	12,41
Potansiyel Getiri	29%
Piyasa Değeri (milyon TL)	27.020
Dolaşımdaki Paylar	39%

VAKBN

ENDEKSE PARALEL GETİRİ

Bloomberg / Reuters kodu	VAKBN.TI / VAKBN.IS
Fiyat (TL/hisse)	18,80
Hedef Fiyat (TL/hisse)	16,82
Potansiyel Getiri	-11%
Piyasa Değeri (milyon TL)	27.020
Dolaşımdaki Paylar	39%

HALKB

ÖNERİ YOK

Bloomberg / Reuters kodu	HALKB.TI / HALKB.IS
Fiyat (TL/hisse)	15,45
Hedef Fiyat (TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
Piyasa Değeri (milyon TL)	27.020
Dolaşımdaki Paylar	39%

* 25/04/2024 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

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.