

Makro Rapor

02.12.2024

Bankacılık Sektörü BDDK Ekim Verileri Değerlendirmesi

Ekim ayında sektörün net kar rakamı 55.2 milyar TL ile aylık bazda %29 daralırken, geçen yılın aynı ayına göre ise %17 artmış, özsermaye karlılığı ise %25.0 olmuştur. 3Ç24 aylık ortalamaya göre ise sektörün net kar rakamı net faiz gelirlerindeki artış sayesinde %13 artmıştır. TL kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşmenin biraz daha belirgin hale Ekim ayı finansallarında kredi karşılık giderleri ise 3Ç24'e göre paralel bir seyir izlemiştir. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya bağlı olarak özellikle bireysel segment kaynaklı takibe intikal artışı takipteki kredi oranını bir önceki döneme göre 5 baz puan kadar yukarı çekerek %1.78 seviyesine, kredi risk oranını ise 3Ç24'teki %1.3 seviyesinden %1.0 seviyesine gerilemiştir. Takipteki krediler için ayrılan karşılık oranı ise 27 baz puan artarak %75.7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çekirdek sermaye yeterlilik oranı sektörde 9 baz puan ile 3Ç24'e göre sınırlı bir daralma göstermiştir.

2024 Beklentimiz. i) TL kredi büyümesi yıllık enflasyonun hafif gerisinde %35-40 seviyelerinde gerçekleşebilir, ii) büyüme dinamiği daha yüksek getirili olduğu için şu ana kadarki dönemde olduğu gibi bireysel krediler tarafında olabilir, iii) Mevduat büyümesi TL tarafta kredi büyümesinin biraz daha üzerinde gerçekleşebilir, ki buna bağlı olarak mevduatın krediye dönüşüm oranının geçmiş dönemlere kıyasla biraz daha düşük olabileceğini tahmin ediyoruz, iv) YP krediler sene başından bu yana TL kredilerin üzerinde bir büyüme sergiledi, yılı USD bazında %30-35 seviyelerinde bir büyüme ile kapatması beklenebilir, v) TL mevduat faizinin yüksek seyrine ve mevcut düzenlemelerin etkinliğine bağlı olarak YP mevduat artış hızının düşük kalması ve toplam fonlama içerisindeki payının biraz daha gerilemesi öngörülebilir, vi) ekonomik büyüme hızının yavaşlamasına bağlı olarak takibe intikallerin tolere edilebilir düzeyde artması ve buna bağlı olarak da 2023 yılında %0.8 seviyesinde gerçekleşen kredi risk maliyeti oranının 2024 yılında %1.2 seviyesine yükselmesi beklenebilir, ancak bankaların mevcut durumda oldukça yüksek karşılık oranları ile operasyonlarını sürdürmelerinden dolayı takipteki kredi karşılık giderlerinin 2024 yılı gelir tablosu üzerine önemli bir yük getirmeyeceğini tahmin ediyoruz, ve, vii) 2023'te %147 artan komisyon gelirlerinin ve yine %115 artan operasyonel giderlerdeki artış oranlarının 2024 yılında sırası ile %120 ve %60 seviyelerinde artabileceğini öngörüyoruz. Bu beklentiler sonrasında bankacılık sektöründe 2023 yılında yıllık %40 net kar artışının ardından 2024 yılında %10 civarında bir net kar artışı olmasını bekliyoruz. Bu tahmin sonrasında 2023 yılında %35 seviyesinde olan özsermaye karlılığının 2024 yılında sınırlı bir gerileme ile %30 civarında olabileceğini tahmin ediyoruz.

Ekim ayı rakamları VAKBN, HALKB, GARAN ve TSKB için daha olumlu değerlendirilebilir. Kamu bankaları, yabancı sermayeli bankalar ve kalkınma-yatırım bankaları gruplarında yıllık bazda daha yüksek gerçekleşen kar büyümeleri nedeniyle VAKBN, HALKB, GARAN ve TSKB için daha olumlu olarak değerlendirilebilir. Kalkınma-yatırım bankalarının çekirdek sermaye yeterlilik oranındaki artışı da ayrıca dikkate değer buluyoruz. Ancak olası bir faiz indirimi döngüsünde konvansiyonel mevduat bankalarını, kalkınma ve yatırım bankalarına göre daha avantajlı olarak değerlendiriyoruz. Kamu bankaları grubunda ise sektör ortalamasına kıyasla daha belirgin bir şekilde toparlayan TL kredi/mevduat faiz makasını olumlu buluyoruz. Veri seti bütününde 4Ç24'te TL kredi/mevduat faiz makasının belirgin bir şekilde iyileşme eğiliminde olduğunu ve yılın ikinci yarısında marj görünümünün çok daha iyi olabileceğini göstermektedir. Negatif tarafta ise kredi karşılık giderlerinin artış eğilimi, özellikle bireysel krediler kaynaklı, karlılığı kısmen baskılayabilir.

	Cari	Hedef	Yükselme Potansiyeli	Öneri
AKBNK	60,85	82,00	35%	AL
GARAN	120,50	154,30	28%	AL
HALKB	16,25	21,10	30%	TUT
ISCTR	13,63	16,50	21%	AL
VAKBN	23,18	28,70	24%	AL
YKBNK	29,64	36,50	23%	AL
TSKB	12,68	18,00	42%	AL

Kaynak: Dinamik Menkul Değerler

Cari Fiyatlar 29 Kasım itibarı ile

Net Kar Tahminleri , BDDK solo, milyon TL

	2023	y/y	2024	y/y	2025T	y/y
AKBNK	66.479	11%	46.235	-30%	79.560	72%
GARAN	87.332	49%	94.293	8%	139.449	48%
HALKB	10.112	-31%	15.303	51%	23.878	56%
ISCTR	72.265	17%	49.559	-31%	84.691	71%
VAKBN	25.046	4%	39.670	58%	70.655	78%
YKBNK	68.009	29%	32.654	-52%	49.030	50%
TSKB	7.041	74%	9.686	38%	10.478	8%

Kaynak: Şirketler ve Dinamik Menkul Değerler

Değerleme Çarpanları

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2024T	2025T	2024T	2025T	2024T	2025T
AKBNK	6,84	3,98	1,30	1,00	20,8%	28,9%
GARAN	5,37	3,63	1,53	1,11	33,4%	36,9%
HALKB	7,63	4,89	0,82	0,70	11,3%	15,8%
ISCTR	6,88	4,02	1,12	0,88	17,4%	25,0%
VAKBN	5,79	3,25	1,08	0,81	20,6%	29,4%
YKBNK	7,67	5,11	1,24	1,02	17,5%	21,9%
TSKB	3,67	3,39	1,11	0,87	36,6%	29,3%

Kaynak: Dinamik Menkul Değerler

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eki		y/y
	Eki 23	Eyl 24	Eki 24	a/a	y/y	4Ç23	3Ç24	4Ç24*	ç/ç	y/y	2023	2024	
Net Faiz Geliri	76.074	89.177	98.902	11%	30%	80.524	73.324	98.902	35%	23%	552.872	762.850	38%
Bankacılık Hizmet Geliri	34.061	59.952	58.182	-3%	71%	38.131	56.833	58.182	2%	53%	236.968	517.853	119%
Karşılıklar	19.936	21.886	26.180	20%	31%	30.679	26.804	26.180	-2%	-15%	224.217	278.050	24%
Özel	5.982	13.105	13.251	1%	122%	10.813	15.634	13.251	-15%	23%	49.077	119.603	144%
Diğer	13.955	8.781	12.928	47%	-7%	19.865	11.170	12.928	16%	-35%	175.140	158.447	-10%
Operasyonel Giderler	43.644	73.190	72.882	0%	67%	48.818	71.716	72.882	2%	49%	370.189	658.282	78%
Ticari Kar/Zarar	-2.303	7.728	-5.150	n.a.	n.a.	-4.787	1.569	-5.150	n.a.	n.a.	221.829	-95.612	n.a.
Menkul Kıymet	17.744	9.267	-6.278	n.a.	n.a.	-3.741	-255	-6.278	n.a.	n.a.	115.181	-150.771	n.a.
YP İşlemler	-20.047	-1.539	1.129	n.a.	n.a.	-1.045	1.824	1.129	-38%	n.a.	106.647	55.158	-48%
Temettü Gelirleri	2.240	4.290	1.514	-65%	-32%	4.186	2.650	1.514	-43%	-64%	25.340	33.287	31%
Diğer Faliyet Gelirleri	13.324	30.392	18.765	-38%	41%	19.909	24.470	18.765	-23%	-6%	168.324	317.764	89%
Vergi Öncesi Kar	59.816	96.463	73.153	-24%	22%	58.467	60.327	73.153	21%	25%	610.926	599.810	-2%
Vergi Gideri	12.663	18.821	17.937	-5%	42%	-2.072	11.532	17.937	56%	n.a.	124.896	84.183	-33%
Net Kar	47.153	77.642	55.215	-29%	17%	60.539	48.795	55.215	13%	-9%	486.030	515.628	6%

Kaynak: BDDK * Ekim 2024

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Risk Uyarısı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu "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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."