

Bankalar 1Ç20 finansallarını önümüzdeki hafta açıklamaya başlayacak

Borsa İstanbul'da işlem gören bankalar, yılın ilk çeyreğine yönelik finansallarını önümüzdeki haftadan itibaren açıklamaya başlayacak. Araştırma kapsamımızda yer alan **Akbank** 28 Nisan tarihinde 1Ç20 finansallarını ilk açıklayacak banka olurken onu, 29 Nisan'da **Garanti Bankası** ve 30 Nisan'da ise **Yapı Kredi Bankası** takip edecek. Hatırlanacağı üzere, Kovid-19 salgını nedeniyle finansalların açıklanma süresi uzatılmıştı. Bankalar için konsolide olmayan sonuçların son açıklanma tarihi 9 Haziran olup, konsolide sonuçlar için ise son açıklanma tarihi 19 Haziran'dır. Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların ilk çeyrek finansal sonuçlarının mayıs ortasına kadar tamamlanmasını bekliyoruz.

Önümüzdeki dönemdeki risklere karşı bankaların karşılık giderlerini artırmalarını bekliyoruz

- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 1Ç20'de net kar toplamının çeyreksele %21, yıllık ise %17 oranında artacağını tahmin ediyoruz. Çekirdek gelirlerindeki artışın ve faaliyet giderlerindeki azalmanın etkisiyle 1Ç'de bir önceki çeyreğe göre en yüksek kar artışı yakalamasını beklediğimiz banka, %302 oranında karlılık büyümesiyle **Yapı Kredi Bankası**'dır. **Garanti Bankası** ise çeyreksele %51,4 net kar büyümesi ile karlılık artışında öne çıkmasını beklediğimiz bir diğer bankadır.
- Bankaların 1Ç'de kredi-mevduat makasında bir önceki çeyreğe göre yataya yakın bir seyir beklemekle birlikte, TÜFEX gelirlerindeki artışın, net faiz gelirlerine yükseliş getireceğini öngörüyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan bankalar için ilk çeyrekte net faiz gelirlerinde ortalama çeyreksele %7,1 artış tahmin ediyoruz. Net faiz gelirlerinde çeyreksele %25,7 ile en güçlü büyümeyi **Halk Bankası**'nda görmeyi bekliyoruz. Diğer yandan, regülasyonların etkisinin tam yansımayacağı komisyon gelirleri tarafında ise bir önceki çeyreğe göre %6,0 daralma öngörmekteyiz. Bankaların, ilk çeyrekte güçlü seyretmesini beklediğimiz çekirdek gelirlerinin, hem TFRS 9 kaynaklı hem de salgına bağlı olarak ekonomide artabilecek riskler nedeniyle ihtiyatlı olmak adına bankalara alan yaratacağını, bankaların da buna bağlı olarak karşılık oranlarını artırmalarını bekliyoruz. 1Ç20'de toplam karşılık giderlerinde çeyreksele ortalama %11,9 yükseliş öngörmekteyiz. Karşılık giderlerinde bir önceki çeyreğe göre en hızlı yükselişi %41,6 ile **Garanti Bankası**'nda görebileceğimizi tahmin ediyoruz. Bankaların ilk çeyrek aktif kalitesi açısından önemli derecede değişiklik beklemiyoruz. Bu dönemde bankaların takipteki kredilerinde intikallerin azalması ve tahsilatların artmasını öngörürken diğer yandan kredi büyümesinin de artmasıyla beraber bazı bankaların Takipteki Krediler Oranı'nda(TKO) bir miktar düşüş görebileceğimizi düşünüyoruz.
- 1Ç'de Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların kredi hacminin yılsonuna göre %8,3 artmasını bekliyoruz. Bu dönemde bankaların TL ticari krediler ve ihtiyaç kredileri segmentinde büyümeyi tercih ettiklerini görüyoruz. 1Ç'de en güçlü kredi büyümesini çeyreksele %12,5 ile **Halk Bankası**'nda görmeyi beklerken, bu bankayı %11 kredi büyümesi ile **İş Bankası**'nın takip etmesini bekliyoruz. Özellikle ticari kredilerde rekabetin arttığı ortamda **Akbank**'ın ilk çeyrekte %2,4 ile sektör ortalamasının altında kredi büyümesi elde edeceğini öngörüyoruz. Fonlama tarafında ise, bankaların 1Ç20'de toplam mevduat hacminin ortalama çeyreksele %8,7 artış göstermesini bekliyoruz.

22 Nisan 2020 Çarşamba

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik 1Ç20 Ongörülerimiz

Bankalar (mn TL)	Net Kar					Beklenen tarih	Yorum
	1Ç20T	1Ç19	4Ç19	y/y %	ç/ç %		
AKBNK	1.302	1.413	1.330	-8%	-2%	28 Nisan	Akbank'ın 1Ç20'de kredi büyümesinin sektör ortalamasını altında %2,4 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Döviz kurundaki yükselişin de etkisiyle bankanın 1Ç'de LYY için 900 mn TL civarında değer düşüklüğü karşılığı ve ayrıca ihtiyatlılık çerçevesinde 300 mn TL serbest karşılık ayıracağını tahmin ediyoruz. Kredi-mevduat makasındaki hafif iyileşme ve TÜFEX gelirlerindeki artış neticesinde bankanın net faiz gelirlerinin çeyreksele %6,3 yükselmesini bekliyoruz.
ALBRK	25	27	52	-8%	-52%	11-15 Mayıs	Banka'nın ilk çeyrekte net kar payı gelirlerinin 4Ç'ye yakın düzeyde olmasını bekliyoruz. Ancak bankanın 1Ç'de net ticari karının çeyreksele %43 düzeyinde düşüş göstermesinin net karını olumsuz etkileyeceğini öngörüyoruz.
GARAN	1.850	1.722	1.222	7%	51%	29 Nisan	Garanti Bankası'nın 1Ç20'de TÜFEX gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık %89 artış göstermesinin katkısı ile net faiz gelirlerinin %5,8 yükseleceğini düşünüyoruz. Bankanın net ticari karında görülmesini beklediğimiz artış ile çekirdek gelirlerinde çeyreksele %10,6 iyileşme bekliyoruz. Ayrıca bankanın 1Ç'de ihtiyatlılık politikası çerçevesinde toplam karşılık giderlerinde artış beklentimizle beraber, bankanın bu dönemde 500 mn TL ilave serbest karşılık ayıracağını tahmin ediyoruz.
HALKB	838	305	797	174%	5%	11-15 Mayıs	Banka'nın 1Ç'de hem kredi hem de mevduat tarafında güçlü büyüme elde etmesini bekliyoruz. 1Ç'de para piyasası fonlama maliyetlerindeki gerileme ve TÜFEX gelirlerindeki artışın etkisi ile bankanın net faiz gelirlerinde çeyreksele %25,7 oranında yükseliş tahmin ediyoruz. Ayrıca maliyetlerin ve swap kullanım hacminin gerilemesi ile bankanın swap giderlerinde %50'ye yakın gerileme beklentimize karşın, döviz kuru ve hazine işlemleri nedeniyle ticari zarardaki artışın net kardaki çeyreksele bazda artışı sınırlayacağını düşünüyoruz.
ISCTR	2.202	1.458	2.310	51%	-5%	4-8 Mayıs	İş Bankası'nın yılın ilk çeyreğinde TL tarafta gerçekleştirmesini beklediğimiz güçlü büyüme neticesinde toplam kredi hacminin yılsonuna göre %11,1 büyümesini bekliyoruz. Diğer yandan, bankanın 1Ç'de repo fonlamasına ağırlık vermesi ile toplam mevduat büyümesinin kredi büyümesine nazaran daha zayıf kalarak %5,6 düzeyinde olacağını öngörüyoruz. Banka'nın 1Ç'de swap maliyetleri dahil net faiz marjınının 4Ç'ye yakın gerçekleşmesini beklemekle birlikte, olumlu tahsilat performansının etkisi ile diğer faaliyet gelirlerindeki artış (ç/ç:+%108,3) ve karşılık giderlerinin yataya yakın seyretmesinin net kar için destekleyici olmasını bekliyoruz.
TSKB	163	185	171	-12%	-5%	30 Nisan	TSKB'nin ilk çeyrekte çekirdek gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %6,2 artış beklentimize karşın, çeyreksele bazda %26,7 oranında artmasını öngördüğümüz karşılık giderleri nedeniyle net karında sınırlı gerileme tahmin ediyoruz. Diğer yandan, bankanın 1Ç'de takipteki alacaklarına intikal gerçekleşmesini beklememekle birlikte, karşılık oranlarını güçlendireceğini değerlendiriyoruz.
YKBNK	1.060	1.241	263	-15%	302%	30 Nisan	1Ç'de net faiz gelirlerinde çeyreksele %5,5 oranında artış beklediğimiz Yapı Kredi Bankası'nın aynı dönemde komisyon gelirlerinde %4,6 gerileme öngörüyoruz. Diğer yandan, hazine işlemlerinden elde etmesini beklediğimiz gelirin etkisi ile net ticari kardaki artışın net karı olumlu etkilemesini bekliyoruz. Bankanın ilk ve ikinci aşama karşılık giderlerindeki yükseliş bekliyoruz, ancak bir önceki çeyreğe göre özel karşılıklardaki öngördüğümüz gerilemenin, bu yükselişin net kara çeyreksele olumsuz etkisini sınırlandırmasını bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

22 Nisan 2020 Çarşamba

AKBNK - Akbank

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	208.675	203.834	2%	196.828	6%
Mevduat	246.056	224.055	10%	206.505	19%
Takipteki Kredi Oranı	7,3%	7,3%	0yp	4,5%	2,7yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	16	61		-54	
Net Faiz Gelirleri	4.917	4.628	6%	3.373	46%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.116	1.227	-9%	1.126	-1%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.893	1.697	12%	1.598	18%
Net Dönem Kar/Zararı	1.302,2	1.329,5	-2%	1.412,5	-8%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ALBRK - Albaraka Türk Katılım Bankası

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	33.174	30.881	7%	27.778	19%
Toplanan Fonlar	43.083	39.769	8%	30.628	41%
Takipteki Kredi Oranı	6,8%	7,3%	-0,4yp	7,5%	-0,6yp
Δ Net Kar Payı Marjı (bp)	-26	219		37	
Net Kar Payı Gelirleri	378	376	1%	196	93%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	70	76	-7%	70	1%
Toplam Faaliyet Giderleri	318	293	9%	270	18%
Net Dönem Kar/Zararı	25,0	52,0	-52%	27,1	-8%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

GARAN - Garanti Bankası

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	270.478	251.165	8%	247.180	9%
Mevduat	268.517	248.751	8%	236.155	14%
Takipteki Kredi Oranı	6,5%	6,9%	-0,4yp	5,2%	1,3yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-4	95		-181	
Net Faiz Gelirleri	5.527	5.223	6%	4.495	23%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.564	1.606	-3%	1.431	9%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.451	2.383	3%	2.069	18%
Net Dönem Kar/Zararı	1.850,2	1.222,4	51%	1.722,0	7%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

HALKB - Halk Bankası

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	347.899	309.208	13%	281.982	23%
Mevduat	330.448	297.734	11%	269.655	23%
Takipteki Kredi Oranı	4,7%	5,1%	-0,4yp	3,3%	1,5yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	57	81		-28	
Net Faiz Gelirleri	4.772	3.797	26%	1.728	176%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	718	729	-1%	616	17%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.850	1.705	9%	1.527	21%
Net Dönem Kar/Zararı	837,6	796,6	5%	305,2	174%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ISCTR - İş Bankası

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	321.424	289.241	11%	270.898	19%
Mevduat	312.371	295.920	6%	253.758	23%
Takipteki Kredi Oranı	6,1%	6,5%	-0,4yp	5,1%	1,1yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-56	112		39	
Net Faiz Gelirleri	5.594	5.689	-2%	4.293	30%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.404	1.574	-11%	1.246	13%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.674	2.541	5%	2.291	17%
Net Dönem Kar/Zararı	2.201,8	2.309,9	-5%	1.458,0	51%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

TSKB - TSKB

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	34.437	31.424	10%	29.482	17%
Takipteki Kredi Oranı	3,6%	3,5%	0,1yp	2,1%	1,5yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-10	-67		-60	
Net Faiz Gelirleri	435	420	4%	511	-15%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	12	10	20%	8	55%
Toplam Faaliyet Giderleri	53	53	1%	50	8%
Net Dönem Kar/Zararı	163,1	171,3	-5%	185,2	-12%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

YKBANK - Yapı Kredi Bankası

(mn TL)	1Ç20T	4Ç19	ç/ç %	1Ç19	y/y %
Krediler	253.386	241.111	5%	235.712	7%
Mevduat	244.664	222.790	10%	213.212	15%
Takipteki Kredi Oranı	7,4%	7,6%	-0,2yp	5,5%	1,9yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	2	-13		-51	
Net Faiz Gelirleri	3.927	3.723	5%	3.356	17%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.443	1.513	-5%	1.283	12%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.985	2.273	-13%	1.615	23%
Net Dönem Kar/Zararı	1.059,7	263,3	302%	1.241,4	-15%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.