

09 Mayıs 2016 Pazartesi

1Ç16 Net Kar Beklenti ve Gerçekleşmeler

Mn TL	1Ç16	4Ç15	Çeyreksel %	1Ç15	Yıllık %	Research	VKY Tahminler	Konsensus Sapma %	VKY Sapma %
						Turkey Konsensus Tahminler			
AKBNK	1.007	909	10,8%	732	37,6%	965	911	4,4%	10,5%
GARAN	1.041	938	11,0%	862	20,6%	942	932	10,5%	11,6%
HALKB	680	648	5,0%	584	16,5%	615	600	10,7%	13,3%
ISCTR	969	884	9,6%	912	6,2%	989	980	-2,0%	-1,1%
YKBNK	704	635	10,9%	501	40,6%	654	636	7,7%	10,7%
Öneri Listesi: Toplam/Ort.	4.401	4.014	9,6%	3.591	22,6%	4.164	4.060	5,7%	8,4%
Mevduat Bankaları Toplam/Ort.	7.569	6.953	8,9%	6.029	25,5%				

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK, Research Turkey, Banka Finansalları

1Ç16'da beklentilerin üzerinde karlılık, 2Ç16 için umut verici...

Öneri listemizde bulunan bankaların toplam net karı beklentimizin %8,4, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %5,7 üzerinde 4,4 mlr TL olarak gerçekleşti. Bu rakam çeyrek bazda %9,6, yıllık bazda %22,6 artışa işaret ediyor. Yıllık bazda %40,6 artış ile en çok Yapı Kredi Bankası net karını artırmayı başarırken, Halk Bankası serbest karşılık iptali nedeniyle hem bizim hem piyasa beklentisinin üzerinde net kar açıklamayı başardı.

- **Büyüme:** İlk çeyrekte bankacılık sektöründe toplam krediler yılbaşına göre %1,7 artış gösterdi. Büyümede %4,7 ile Halk Bankası ve %3,0 büyüme ile Garanti Bankası ön plana çıkarken, İş Bankası ise özellikle TL kredilerde ağırlıklı olmak üzere %1,0 daralma yaşadı. İlk çeyrekte tüketici kredilerinde büyüme %1,3 olarak gerçekleşirken, konut kredisi %2,3 artış ile büyümeyi destekledi. Ticari kredilerde ise yılbaşına göre %2,6 büyüme görülmüştür. Mevduat tarafında ise toplam büyüme %2,6 olarak gerçekleşti. Öneri listemizde bulunan 5 bankanın tamamının mevduatta büyüme kaydettiği görülüyor. Garanti Bankası'nın YP mevduatta %10,3 büyüme gösterirken, diğer 4 bankanın genel olarak TL bazda mevduat tabanlarını genişleme kaydettiğini hatırlatalım.
- **Net Faiz Gelirleri:** Bankacılık sektörünün ilk çeyrekte net faiz gelirleri yıllık bazda %22, çeyrek bazda %0,6 artış gösterdi. Özellikle kredi-mevduat faiz farkındaki daralma ile çeyrek bazda en çok Yapı Kredi Bankası ve Akbank'ın net faiz gelirleri düşüş gösterirken, TÜFEX gelirlerinin muhasebeleştirilmesinde yaptığı değişiklik (volatilitenin azalması için geçmiş enflasyon verileri yerine tahmini yöntemine geçti) ile Garanti Bankası net faiz gelirleri %5,6 geriledi. Halk Bankası ise net faiz gelirleri %3,0 artış kaydederek sektöre göre olumlu ayrıştı. Böylece sektörün (mevduat bankaları) net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre sınırlı artış ile %3,78 oldu.
- Sektörün ilk çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %1,7 gerilerken, yıllık bazda %7,3 artış göstermiştir. Yıllık bazda %20,7 ile net ücret ve komisyon gelirlerini en çok arttıran banka Yapı Kredi Bankası oldu.
- **Aktif Kalitesi:** Sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) yıl başına göre 14 bp artış ile %3,31 seviyesine çıktı. Aktif satışı yapabilen bankalardan Akbank ve Garanti Bankası'nın takipteki krediler oranı 4Ç15'e göre sırasıyla 13 bp ve 4 bp gerileme gösterirken, Yapı Kredi Bankası ve İş Bankası'nda yaklaşık 20 bp artış görüldü. İlk çeyrekte sektörün Brüt Risk Maliyeti (BRM) bir önceki çeyreğe göre 14 bp artış ile %1,30 seviyesine çıktı.
- **Net kar:** Öneri listemizde bulunan bankaların toplam net karı beklentimizin %8,4, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %5,7 üzerinde 4,4 mlr TL olarak gerçekleşti. Bu rakam çeyrek bazda %9,6, yıllık bazda %22,6 artışa işaret ediyor. Mevduat bankalarının toplam net karı ise çeyrek bazda %8,9, yıllık bazda %25,5 artışla 7,6 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Yıllık bazda %40,6 artış ile en çok Yapı Kredi Bankası'nın net karı yükseliş gösterdi. Halk Bankası genel olarak 123 mn TL'lik serbest karşılık iptali nedeniyle hem bizim hem piyasa beklentisinin üzerinde net kar açıkladı.

09 Mayıs 2016 Pazartesi

- **Operasyonel Giderler:** Sektörün 1Ç16'da faaliyet giderleri yıllık bazda %9,3 artış, çeyrek bazda %4,4 düşüş göstererek 11,5 mlr TL oldu. Faaliyet giderleri açısından öne çıkan Halk Bankası'nın ilk çeyrekte faaliyet giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 artış gösterdi. Bunda ise kısmen Bankanın Ankara'da bulunan Genel Müdürlük personelinin İstanbul'a taşınması sebebiyle oluşan giderler etkili oldu.
- Sektörün **Sermaye Yeterlilik Oranı (SYR)** ilk çeyrekte yılsonuna göre 8 bp düşüş ile %15,49 seviyesine geriledi. BDDK yasal düzenlemelerin SYR üzerindeki etkisi de ilk çeyrekte görüldü. Bu düzenlemeler en çok **Garanti Bankası'nın SYR'sini 44 bp ile olumlu** etkilerken, özellikle serbest karşılıkların özkaynak hesaplamasından çıkarılması ve Basel III uyumlu olmayan 2. Kuşak sermaye benzeri borçlanmaların katkı sermayeye ilave edilmemesi ya da %40 değer azaltımı uygulanması nedeniyle 58 bp ile en çok **İş Bankası olumsuz** etkilendi. Bu yasal düzenlemeler 31 Mart 2016 itibariyle SYR hesaplamasında i-serbest karşılıkların özkaynak hesaplamasında çıkarılması, ii- YP zorunlu karşılıkların risk ağırlıklarının artması, iii- bazı perakende alacakların ve konut kredilerin risk ağırlıklarının düşürülmesi gibi değişiklikler getirdi.

○ 1Ç16 genel değerlendirme ve 2Ç16 için beklentiler:

Öneri listemizde bulunan bankaların hem büyüme hem de karlılık tarafındaki performansları beklentileri aşarken aktif kalitesinde beklentilere paralel bir miktar bozulma gözlemlendi. Ancak genel olarak bankaların ilk çeyrek performanslarını olumlu olarak değerlendiriyor ve yılın ikinci çeyreği için ümit verici olarak görüyor.

Henüz 2Ç ile ilgili değerlendirme yapmak için erken olsa da sektördeki genel görünümü etkileyeceğini düşündüğümüz birkaç husus şöyledir;

- Gerileyen enflasyon ile birlikte 2Ç16'da enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerinde ilk çeyreğe göre oldukça zayıf gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu durumdan özellikle geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleşti Halk Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın olumsuz etkileneceğini bekliyoruz. İlk çeyrekte %10,80 olarak hesapladığımız enflasyon etkisi ikinci çeyrekte %2,88 seviyesine geriledi.
- Merkez Bankası'nın üst bantta faiz indirimlerinin ardından TL mevduat maliyetleri aşağı yönlü hareketin başladığı görülüyor. TCMB verilerine göre, bankalar tarafından açılan mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama TL mevduat oranları 29 Nisan itibariyle Mart sonuna göre yaklaşık 54 bp gerileme gösterdi. Aynı dönem itibariyle yeni açılan tüketici kredilerinde faiz oranları 28 bp, ticari kredilerde ise 93 bp düşüş yaşandı. Hem mevduat hem de kredi faiz oranlarında düşüşe karşın, vade uyumsuzluğu nedeniyle ikinci çeyrekte net faiz marjlarında iyileşme görülebilir.
- Büyüme tarafında ise BDDK verilerine göre, 29 Nisan itibariyle Mart sonuna göre, kredilerde %0,6 (tüketici: +%0,6, ticari: +%1,0) büyüme görülürken, mevduatta aynı tarih itibariyle %0,1 gibi sınırlı (YP ağırlıklı düşüş ile) daralma görüldü.
- 1Ç16'da bazı bankalarda hesap işletim ücretinin alınımının durdurulmasının finansallar üzerine olumsuz etkileri etkili görülürken, ikinci çeyrekte de yine bu etkinin devam edeceğini düşünüyoruz
- Bankaların temettü gelirlerinin bir kısmının ikinci çeyreğe yansıtılacak olması özellikle en yüksek temettü geliri elde eden İş Bankası'nın bu gelirin etkisi ikinci çeyrekte de görülmesini sağlayacak.
- Birçok bankanın TL mevduatlarda görülen faiz düşüşü sonrası önümüzdeki çeyreklerde ve 2016 yıl genelinde net faiz marjında yukarı yönlü iyileşmeler olabileceği beklentilerini paylaştı. Biz söz konusu olumlu beklentileri kısmen tahminlerimize yansıtıyorduk. Dolayısıyla şu aşamada 2016 yılsonu beklentilerimizi koruduğumuz belirtmek isteriz.

Bankacılık sektörüne ilişkin yayınladığımız son rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

09 Mayıs 2016 Pazartesi

1Ç16 - Özet Finansal Sonuçlar- BDDK Solo

mnTL	AKBNK	GARAN	HALKB	ISCTR	YKBANK	Sektör*
Toplam Krediler	142.647	163.990	132.720	176.235	150.917	1.371.638
Yıllık %	9,7%	13,0%	22,5%	6,6%	14,0%	13,9%
Çeyrekse %	0,6%	3,0%	4,7%	-1,0%	1,4%	1,7%
-TL Krediler	94.614	104.920	92.456	112.374	99.200	957.929
Yıllık %	8,9%	14,0%	18,4%	6,8%	10,4%	12,5%
Çeyrekse %	1,9%	4,5%	6,0%	-1,5%	1,1%	2,3%
-YP Krediler	48.033	59.069	40.264	63.861	51.717	413.709
Yıllık %	11,4%	11,2%	33,0%	6,2%	21,5%	17,2%
Çeyrekse %	-1,7%	0,5%	1,9%	-0,1%	2,1%	0,2%
-YP Krediler (USD)	17.003	20.910	14.253	22.607	18.308	147.120
Yıllık %	3,1%	2,9%	23,0%	-1,8%	12,4%	6,9%
Çeyrekse %	1,5%	3,8%	5,3%	3,2%	5,4%	3,2%
Mevduat	140.476	149.021	125.862	157.794	133.628	1.201.203
Yıllık %	17,7%	15,7%	17,7%	9,3%	13,5%	14,5%
Çeyrekse %	1,1%	5,8%	3,0%	2,6%	5,3%	2,6%
- TL Mevduat	70.768	66.905	82.611	78.011	72.142	691.203
Yıllık %	11,7%	6,6%	18,5%	4,4%	11,9%	9,7%
Çeyrekse %	3,0%	0,7%	3,6%	6,5%	7,4%	2,4%
- YP Mevduat	69.708	82.116	43.251	79.783	61.486	510.000
Yıllık %	24,6%	24,3%	16,3%	14,6%	15,5%	21,9%
Çeyrekse %	-0,8%	10,3%	2,0%	-1,0%	3,0%	2,7%
Menkul Kıymet Portföyü	56.008	43.660	28.722	47.906	29.017	317.270
Yıllık %	11,4%	5,3%	7,9%	7,3%	-0,8%	5,6%
Çeyrekse %	2,1%	-1,1%	2,0%	4,0%	-6,1%	0,2%
Takipteki Alacaklar (brüt)	3.197	4.478	4.137	3.929	6.609	45.355
Yıllık %	32,7%	31,2%	10,4%	54,6%	34,3%	30,9%
Çeyrekse %	-5,2%	1,7%	4,1%	9,0%	7,8%	6,2%
Aktifler	241.041	264.330	195.328	276.018	223.066	2.174.073
Yıllık %	10,0%	13,8%	21,1%	9,1%	10,9%	12,7%
Çeyrekse %	2,7%	3,9%	4,0%	0,1%	1,2%	2,0%
Özkaynaklar	27.494	31.640	20.396	33.387	23.709	237.639
Yıllık %	10,2%	15,2%	19,7%	17,1%	19,3%	16,4%
Çeyrekse %	3,0%	2,1%	5,0%	4,2%	2,7%	4,2%

09 Mayıs 2016 Pazartesi

1Ç16 - Özet Finansal Sonuçlar- BDDK Solo

mnTL	AKBNK	GARAN	HALKB	ISCTR	YKBNK	Sektör*
Net Faiz Gelirleri	1.935	2.490	1.526	2.483	1.821	19.311
Yıllık %	8,8%	28,8%	18,9%	27,3%	28,0%	22,0%
Çeyreklik %	-1,3%	-5,6%	3,0%	0,8%	-7,3%	0,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	594	781	292	636	716	5.396
Yıllık %	15,3%	3,7%	-9,6%	15,6%	20,7%	7,3%
Çeyreklik %	-1,7%	8,8%	-5,1%	-4,0%	-7,8%	-1,7%
Faaliyet Giderleri (-)	1.012	1.483	962	1.494	1.199	11.549
Yıllık %	-3,2%	0,8%	20,2%	10,7%	7,4%	9,3%
Çeyreklik %	-5,3%	-5,8%	6,3%	-17,2%	-10,8%	-4,4%
Kredi Düşüş Karşılık Giderleri (-)	462	648	173	443	489	4.435
Yıllık %	-4,3%	84,4%	28,3%	11,7%	28,3%	26,6%
Çeyreklik %	30,4%	8,1%	35,8%	6,8%	-3,3%	13,4%
Net Dönem Karı	1.007	1.041	680	969	704	7.569
Yıllık %	37,6%	20,6%	16,5%	6,2%	40,6%	25,5%
Çeyreklik %	10,8%	11,0%	5,0%	9,6%	10,9%	8,9%
Net Faiz Marjı	3,31%	4,06%	3,31%	3,87%	3,46%	3,78%
Yıllık %	-0,09 yp	0,49 yp	-0,04 yp	0,5 yp	0,36 yp	0,23 yp
Çeyreklik %	-0,08 yp	-0,24 yp	0,05 yp	0,08 yp	-0,2 yp	0,02 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	14,9%	13,3%	13,7%	11,8%	12,0%	13,0%
Yıllık %	3,18 yp	0,53 yp	-0,24 yp	-0,77 yp	2,05 yp	1,1 yp
Çeyreklik %	0,83 yp	0,63 yp	-0,12 yp	0,36 yp	0,77 yp	0,42 yp
Kredilerin Takibe Dönüşme Oranı	2,19%	2,67%	3,04%	2,19%	4,24%	3,31%
Yıllık %	0,37 yp	0,36 yp	-0,34 yp	0,67 yp	0,61 yp	0,43 yp
Çeyreklik %	-0,13 yp	-0,04 yp	-0,02 yp	0,2 yp	0,24 yp	0,14 yp
Brüt Risk Maliyeti	1,27%	1,57%	0,52%	0,98%	1,26%	1,30%
Yıllık %	-0,21 yp	0,58 yp	0,02 yp	0,01 yp	0,1 yp	0,1 yp
Çeyreklik %	0,29 yp	0,09 yp	0,13 yp	0,07 yp	-0,05 yp	0,14 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,75%	15,14%	13,72%	15,46%	14,49%	15,49%
Yıllık %	0,4 yp	0,7 yp	0,5 yp	0,6 yp	0,2 yp	-0,01 yp
Çeyreklik %	0,2 yp	0,1 yp	-0,1 yp	-0,2 yp	0,7 yp	-0,08 yp
Kredi/Mevduat Oranı	102%	110%	105%	112%	113%	114%
Yıllık %	-7,42 yp	-2,62 yp	4,06 yp	-2,85 yp	0,47 yp	-0,66 yp
Çeyreklik %	-0,48 yp	-2,9 yp	1,68 yp	-4 yp	-4,29 yp	-1,02 yp

* Sadece mevduat bankaları

Kaynak: VKY Araştırma&Strateji, BDDK, Banka Finansalları



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU

Selahattin AYDIN

Tuğba SAYGIN

Serap KAYA

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.