

3Ç17 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	3Ç17T	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.403	1.501	-6,5%	1.105	27,0%	25.10.2017
GARAN	1.500	1.554	-3,5%	1.331	12,7%	26.10.2017
HALKB	765	1.009	-24,1%	630	21,5%	30 Eki. - 03 Kas. 2017
ISCTR	1.129	1.245	-9,3%	1.049	7,6%	30 Eki. - 03 Kas. 2017
YKBNK	757	892	-15,1%	811	-6,6%	27.10.2017
Toplam/Ort.	5.554	6.200	-10,4%	4.925	12,8%	

*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

25 Ekim'de TSKB ve Akbank'ın 3Ç17 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankalar tarafında bilanço açıklama dönemi başlayacak. 26 Ekim'de Garanti Bankası, 27 Ekim'de Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, İş Bankası ve Halk Bankası'nın 30 Ekim - 03 Kasım tarih aralığında 2017 yılı üçüncü çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2017 dokuz aylık solo finansallarını son açıklama tarihi ise 09 Kasım 2017'dir.

BDDK'nın haftalık bültenine göre; 29 Eylül 2017 itibarıyla bankaların kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %3,9 oranında, yılsonuna göre ise %14,8 artış göstermiştir. 3Ç'de sektördeki TL kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %3,8 artış görülürken, YP kredilerde ise TL bazında %3,9 büyüme kaydedilirken, aynı dönemde dolar bazında çeyrek bazda %2,8 artış görüldü. Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,7 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinin alt segmentlerine bakıldığında ise; 3Ç'de konut %3,5, taşıt %0,8, ihtiyaç %6,1 çeyrek bazda büyüme kaydedildi. Ayrıca 2017 yılının ilk iki çeyreğinde sırasıyla %9,5 ve %9,3 artış gösteren TL ticari kredilerin 3Ç'de sadece %3,2 artış kaydettiği ve böylece Kredi Garanti Fonu (KGF) ile gelen büyümenin 3Ç'de yavaşladığı görülmektedir. 29 Eylül 2017 itibarıyla bankaların mevduatı Haziran ayı sonuna göre %2,6 artış gösterdi. (TL+%3,0, YP:+%2,3, YP(USD):+%1,1) Kur etkisinden arındırılmış verilere göre, Eylül sonunda Aralık sonuna göre, bankaların kredi büyümesi %12,7, mevduat büyümesi ise %9,3 olarak gerçekleşti.

3Ç'de kredilerde yeniden fiyatlandırmaların olumlu etkisine karşın, TL mevduat maliyetlerindeki artış nedeniyle kredi-mevduat farkındaki gerileme net faiz gelirlerini olumsuz etkilenmesini tahmin ediyoruz. Buna ek olarak bir önceki çeyreğe göre artan swap hacmi ve buna bağlı olarak swap maliyetlerinin net ticari zararın artmasını neden olduğu ve bunun da net karlılığa olumsuz yansıtacağını düşünüyoruz.

Bankalar bazında temel hikayeye baktığımızda, İş Bankası ve Halk Bankası'nda temettü gelirlerinin 3Ç'ye yansması ile birlikte karlılığa olumlu katkısı görülürken, Garanti Bankası'nın 200 mn TL daha serbest karşılık ayıracağını düşünüyoruz.

2Ç'de %12,2 olarak hesapladığımız enflasyon etkisinin üçüncü çeyrekte %1,3 seviyesine gerilemesi ile özellikle geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleştirilen Halk Bankası'nın 3Ç'de TÜFE'ye endekslı menkul kıymet gelirlerinde düşüş bekliyoruz. Yapı Kredi Bankası ise geleceğe yönelik beklentilerinde enflasyon beklentisini yukarı yönlü revize etti.

Ayrıca 3Ç'de Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler portföyünde 307 mn TL'lik satış gerçekleştirmesi aktif kalitesine iyileşme getireceğini düşünüyoruz.

Takip ettiğimiz bankalar arasında; 3Ç'de çeyrek bazda net karını arttıran banka olmasını beklemiyoruz. Net karı en az düşen bankanın %3,5 ile Garanti Bankası, net karı en çok düşen bankanın ise %24,1 ile Halk Bankası olacağını tahmin ediyoruz.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 3Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyreksel %10,4 düşüş, yıllık bazda ise %12,8 yükseliş öngörüyor, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyrek bazda ortalama %1,4 düşüş, net ücret ve komisyon gelirlerinde %0,4 düşüş öngörüyoruz.

Öneri listemizde bulunan bankaların 3Ç17 net kar tahminleri şu şekildedir:

Akbank (AKBNK): Akbank'ın 3Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %6,5 düşüş, yıllık bazda %27,0 artış ile 1,40 mlr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 3Ç'de kredilerde devam eden fiyatlandırmaya karşın yükselen mevduat maliyetleri net faiz gelirlerine çeyrek bazda düşüş getireceğini düşünüyoruz. Ayrıca operasyonel giderlerde bir önceki çeyreğe göre %2,6 artış beklemekle birlikte, yıl başına bu yana giderlerde görülen toplam artışın %8 ile bütçelenenin üzerinde kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ayrıca Akbank'ın 3Ç'de TL krediler ve mevduatta güçlü büyüme kaydedeceğini ve kredi-mevduat oranının %103 seviyesine çıkacağını tahmin ediyoruz.

Akbank					
Gelir Tablosu, Mn TL	3Ç17T	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.517	2.572	-2,1%	2.080	21,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	689	700	-1,6%	576	19,7%
Net Ticari Kar /Zarar	-115	-130	A.D.	276	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	175	211	-17,3%	122	43,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.266	3.354	-2,6%	3.053	7,0%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.160	1.131	2,6%	1.102	5,4%
Karşılık Giderleri (-)	352	352	0,0%	538	-34,6%
Temettü vb. Gelirler	0	1	A.D.	0	A.D.
Net Dönem Kar	1.403	1.501	-6,5%	1.105	27,0%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

Garanti Bankası (GARAN): Banka'nın 3Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %3,5 düşüş ile 1,50 mlr TL net kar açıklamasını bekliyoruz. 3Ç'de Garanti Bankası'nın 200 mlr TL daha serbest karşılık ayıracağını beklemekle birlikte, Fransa'daki otoriteler tarafından verilen ceza için 33 mlr € kadar karşılık ayırmasının da etkisi ile toplam karşılık giderlerinde bir önceki çeyreğe göre %13 artış öngörüyoruz. Banka'nın swap maliyetleri ile düzeltilmiş net faiz marjında çeyrek bazda yatay bir görünümün artan giderlere karşın net karlılığa sınırlı düşüş getireceğini düşünüyoruz.

Garanti Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	3Ç17T	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.537	3.472	1,9%	2.882	22,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	896	866	3,4%	796	12,6%
Net Ticari Kar /Zarar	-643	-635	A.D.	-108	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	171	214	-19,7%	145	18,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.962	3.918	1,1%	3.715	6,7%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.573	1.563	0,6%	1.418	10,9%
Karşılık Giderleri (-)	658	581	13,3%	764	-13,8%
Temettü vb. Gelirler	144	194	-25,8%	126	13,8%
Net Dönem Kar	1.500	1.554	-3,5%	1.331	12,7%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

Halk Bankası (HALKB): Halk Bankası'nın 3Ç'de net karının bir önceki çeyreğe göre %24,1 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,5 artış ile 765 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Daha düşük gerçekleşen TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri ve TL kredi-mevduat farkındaki daralma nedeniyle Banka'nın net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre %14,7 düşüş bekliyoruz. Ancak bankanın bu çeyrekte elde etmesini beklediğimiz 240 mlr TL'lik temettü gelirlerinin 3Ç net karlılığında düşüş bir miktar sınırlayacağını düşünüyoruz.

17 Ekim 2017 Salı

Halk Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	3Ç17T	2Ç17	Çeyreksele %	3Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.644	1.928	-14,7%	1.881	-12,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	501	509	-1,6%	344	45,4%
Net Ticari Kar/Zarar	-20	33	A.D.	61	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	89	145	-38,9%	67	31,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.214	2.615	-15,3%	2.354	-6,0%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.166	1.113	4,8%	909	28,4%
Karşılık Giderleri (-)	331	260	27,5%	631	-47,5%
Temettü vb. Gelirler	240	22	985,2%	71	238,0%
Net Dönem Kar	765	1.009	-24,1%	630	21,5%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

İş Bankası (ISCTR): Bankanın 2017 yılı üçüncü çeyrekte 1,13 mlr TL (Y/Y -%9,3, Ç/Ç: +%7,6) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. 3Ç'de toplam bankacılık gelirlerinde sınırlı düşüş beklemeyle birlikte operasyonel giderlerde bir önceki çeyreğe göre %5 düşüş öngörüyoruz. 2Ç'deki kadar güçlü temettünün 3Ç'de olmaması net karı çeyreksele bazda gerilemesine neden oldu.

İş Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	3Ç17T	2Ç17	Çeyreksele %	3Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.231	3.205	0,8%	2.821	14,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	815	817	-0,2%	690	18,2%
Net Ticari Kar/Zarar	-552	-515	A.D.	-230	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	258	261	-1,3%	287	-10,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.753	3.768	-0,4%	3.568	5,2%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.824	1.923	-5,1%	1.589	14,8%
Karşılık Giderleri (-)	607	559	8,6%	622	-2,4%
Temettü vb. Gelirler	90	225	-60,1%	0	A.D.
Net Dönem Kar	1.129	1.245	-9,3%	1.049	7,6%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

Yapı Kredi Bankası (YKBNK): Banka'nın 3Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %15,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 düşüş ile 757 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın 3Ç'de artan net ticari zararının yanı sıra çeyreksele bazda artışı gösteren karşılık giderlerinin net karı olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca 3Ç'de swap maliyetleri ile düzeltilmiş net faiz marjının bir önceki çeyreğe göre sabit kalmasını ve enflasyon tahmininin yukarı yönlü revizyonunun da menkul kıymet gelirlerinin artırmasının katkısı ile net faiz gelirlerinde çeyreksele bazda %3 yükseliş öngörüyoruz. 3Ç'de Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler portföyünde 307 mn TL'lik satış gerçekleştirilmesi aktif kalitesine iyileşme getireceğini düşünüyoruz.

Yapı Kredi Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	3Ç17T	2Ç17	Çeyreksele %	3Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.232	2.174	2,7%	2.065	8,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	760	784	-3,0%	671	13,4%
Net Ticari Kar/Zarar	-237	-159	A.D.	30	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	258	293	-12,0%	189	36,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.012	3.090	-2,5%	2.955	1,9%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.339	1.346	-0,6%	1.310	2,2%
Karşılık Giderleri (-)	870	792	9,7%	776	12,1%
Temettü vb. Gelirler	142	140	1,5%	128	11,6%
Net Dönem Kar	757	892	-15,1%	810	-6,5%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Yapı Kredi Bankası



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI

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 dayanarak 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.