

## 4Ç17 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyreksel %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.483	1.499	-1,0%	1.155	28,5%	5.998	4.820	24,4%	31.01.2018
ALBRK	74	10	650,4%	39	90,2%	215	218	-1,3%	19 - 23 Şub. 2018
GARAN	1.530	1.565	-2,2%	1.160	31,9%	6.175	5.071	21,8%	31.01.2018
HALKB	733	782	-6,3%	363	101,9%	3.743	2.558	46,3%	12 - 16 Şub. 2018
ISCTR	1.254	1.216	3,1%	1.365	-8,1%	5.357	4.701	14,0%	05 - 09 Şub. 2018
TSKB	155	161	-4,0%	110	41,0%	607	476	27,4%	26.01.2018
YKBNK	850	841	1,0%	570	49,1%	3.584	2.933	22,2%	05 - 09 Şub. 2018
<b>Toplam/Ort.</b>	<b>6.078</b>	<b>6.074</b>	<b>0,1%</b>	<b>4.760</b>	<b>27,7%</b>	<b>25.679</b>	<b>20.777</b>	<b>23,6%</b>	

\*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

**26 Ocak'ta TSKB'nin 4Ç17 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankalar tarafından bilanço açıklama dönemi başlayacak. 31 Ocak'ta Akbank ve Garanti Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, İş Bankası ve Yapı Bankası'nın 05- 09 Şubat, Halk Bankası'nın 12-16 Şubat tarih aralığında 2017 yılı dördüncü çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2017 yılsonu solo finansallarını son açıklama tarihi ise 01 Mart 2018'dir.**

BDDK'nın haftalık bültenine göre; 29 Aralık 2017 itibarıyla bankaların kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %5,3 oranında, 2016 yılsonuna göre ise %20,9 artış göstermiştir. Ayrıca 29 Aralık 2017 itibarıyla bankacılık sektörünün kurdan arındırılmış kredi büyümesi Eylül ayı sonuna göre %3,1, 2016 sonuna göre ise %17,3 artış olarak gerçekleşti. Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,2 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; 4Ç'de çeyreksel bazda konut %2,5, taşıt %7,8, ihtiyaç %3,8 büyüme kaydetti. Ayrıca 3Ç'de %3,2 artış gösteren TL ticari krediler 4Ç'de %4,9 arttı. Böylece 2017 yılında Kredi Garanti Fonu (KGF)'nin etkisi ile TL ticari krediler %29,6 artış gösterirken, tüketici kredilerinde ise yıllık bazda %17,7 büyüme gerçekleşti. 29 Aralık 2017 itibarıyla bankaların mevduatı Eylül ayı sonuna göre %4,7 artış gösterdi. (TL+%3,9, YP:+%5,7, YP(USD):-%0,9) Böylece 2017 yılında toplam mevduat hacmi %16,9 artış gösterdi. 29 Aralık 2017 itibarıyla bankacılık sektörünün kurdan arındırılmış mevduat büyümesi Eylül ayı sonuna göre %1,7, 2016 sonuna göre ise %11,2 artış olarak gerçekleşti. 2016 sonunda %115 olan kredi mevduat oranı (KMO) Aralık sonunda %118 düzeyine çıktı. TL KMO %132'den %146'ya yükselirken, YP KMO ise %92'dan %85 düzeyine geriledi. 4Ç'de bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) Eylül sonuna göre 11 bp, 2016 sonuna göre 30 bp düşüşle %2,98 seviyesine geriledi.

4Ç'de kredilerde yeniden fiyatlandırmaların olumlu etkisi ve TL mevduat oranlarında artış baskısının azalması sonucu kredi-mevduat farkında iyileşme beklerken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki artışın da katkısı ile bankaların net faiz gelirlerinde artış tahmin ediyoruz. Ayrıca swap maliyetlerinin artması sonucu net ticari zararın yükselmesinin ve mevsimsel olarak daha yüksek gerçekleşen faaliyet ve karşılık giderlerinin net karlılığa olumsuz yansıtacağını düşünüyoruz.

Geçtiğimiz günlerde Akbank, Garanti Bankası ve İş Bankası 2017 yılsonu itibarıyla Otaş kredisini "Yakın İzlemedeki Krediler" altında sınıflandırdıklarını açıkladı. Buna göre, 4Ç'de Garanti Bankası'nın ilave 230 mn TL, İş Bankası'nın ise 115 mn TL genel karşılık ayıracağını öngörüyoruz. Ayrıca ihtiyatlılık politikası çerçevesinde TSKB'nin bu dönemde 63 mn TL, Garanti Bankası'nın ise 200 mn TL serbest karşılık ayıracağını düşünüyoruz.

Ayrıca 4Ç'de Albaraka Türk Katılım Bankası ve İş Bankası'nın takipteki krediler portföyünde satış gerçekleştirilmesi aktif kalitesine iyileşme getireceğini düşünüyoruz.

Takip ettiğimiz bankalar arasında; 4Ç'de Albaraka Türk Katılım Bankası'nın çeyreksel bazda %650,4 artış ile net karını en çok artıran banka olmasını beklerken, aynı dönemde %6,3 düşüş ile Halk Bankası'nın en çok net karı azalan banka olacağını tahmin ediyoruz.

**Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 4Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyreksel sınır değişim göstermesini, yıllık bazda ise %27,7 yükseliş öngörüyoruz, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyreksel bazda ortalama %13,4 yükseliş, net ücret ve komisyon gelirlerinde %4,6 artış öngörüyoruz.**

Öneri listemizde bulunan bankaların 4Ç17 net kar tahminleri şu şekildedir:

**Akbank (AKBNK), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & AL | Hisse F: 10,22 TL | Hedef F: 10,42 | Cari PD/DD:1x | Cari F/K:7,2x:** Akbank'ın 4Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %1,0 düşüş, yıllık bazda %28,5 artış ile 1,48 mlr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Böylece 2017 yılı net karının yıllık bazda %24,4 artışla 5,99 mlr TL'ye ulaşmasını öngörüyoruz. 4Ç'de TL tarafta tüketici kredilerinde ağırlıklı olmak üzere %5,6 ile sektör ortalamasının üzerinde kredi büyümesi elde ettiğini tahmin ettiğimiz bankanın iyileşen kredi-mevduat farkı ve enflasyon düzeltmesinin olumlu etkisi ile net faiz gelirlerinde %14 yükseliş tahmin ediyoruz. 2017 yılsonu itibarıyla Otaş kredisini "Yakın İzlemedeki Krediler" altında sınıflandırdıklarını açıklayan bankanın 4Ç'de ilave genel karşılık ayırmasını beklemiyoruz.

Akbank								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyreksel %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.843	2.490	14,2%	2.059	38,1%	10.291	7.947	29,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	716	689	3,9%	609	17,4%	2.737	2.398	14,1%
Net Ticari Kar/Zarar	-162	-92	A.D.	387	A.D.	-385	947	-140,6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	141	145	-2,9%	106	32,7%	732	880	-16,8%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>3.537</b>	<b>3.231</b>	<b>9,5%</b>	<b>3.161</b>	<b>11,9%</b>	<b>13.376</b>	<b>12.172</b>	<b>9,9%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.251	1.139	9,9%	1.141	9,7%	4.618	4.280	7,9%
Karşılık Giderleri (-)	521	355	47,1%	653	-20,1%	1.688	2.216	-23,8%
Temettü vb. Gelirler	90	115	-21,7%	91	-1,5%	382	348	9,6%
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>1.483</b>	<b>1.499</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1.155</b>	<b>28,5%</b>	<b>5.998</b>	<b>4.820</b>	<b>24,4%</b>

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

**Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK), KV & UV Öneri: Endeks Paralel Getiri & TUT | Hisse F: 1,51 TL | Hedef F: 1,36 | Cari PD/DD:0,6x | Cari F/K:7,6x:** Albaraka Türk Katılım Bankası'nın 4Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %650, yıllık bazda %90 artış ile 74 mnr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Tek seferlik gelirlerin katkısı ile 4Ç'de bankanın net kar payı gelirlerinin çeyrek bazda %30 artış göstermesinin net karlılığı olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. 4Ç'de Banka'nın toplam brüt risk maliyetinin bir önceki çeyreğe göre değişim göstermeyerek %2,10 düzeyinde gerçekleşmesini tahmin etmekle birlikte, takipteki krediler portföyünde 144,8 mnr TL'lik satış gerçekleştirilmesinin bankanın aktif kalitesine iyileşme getireceğini ve Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nun %5,52'den %4,77'ye gerileyeceğini düşünüyoruz.

Albaraka Türk Katılım Bankası								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyreksel %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Kar Payı Gelirleri	342	262	30,3%	267	28,2%	1.244	1.024	21,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	40	35	13,4%	41	-1,9%	149	146	2,2%
Net Ticari Kar/Zarar	18	8	118,6%	-7	A.D.	44	45	-3,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	39	22	82,0%	75	-48,1%	124	158	-21,0%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>439</b>	<b>327</b>	<b>34,1%</b>	<b>376</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.561</b>	<b>1.372</b>	<b>13,8%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	203	190	6,8%	189	7,3%	791	736	7,4%
Karşılık Giderleri (-)	144	124	15,8%	145	-0,8%	503	372	35,1%
Temettü vb. Gelirler	0	0	A.D.	0	A.D.	0	0	A.D.
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>74</b>	<b>10</b>	<b>650,4%</b>	<b>39</b>	<b>90,2%</b>	<b>215</b>	<b>218</b>	<b>-1,3%</b>

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Albaraka Türk Katılım Bankası

**Garanti Bankası (GARAN), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & AL | Hisse F: 11,3 TL | Hedef F: 11,4 | Cari PD/DD:1,2x | Cari F/K:8,2x:** Banka'nın 4Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %2,2 düşüş ile 1,53 mnr TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Böylece bankanın 2017 yılı net dönem karının bir önceki yıla göre %21,8 artışla 6,17 mnr TL'ye ulaşacağını öngörüyoruz. 4Ç'de Garanti Bankası'nın 200 mnr TL daha serbest karşılık ayıracağını beklemekle birlikte, Otaş kredisini "Yakın İzlemedeki Krediler" altında sınıflandırdıklarını açıklayan bankanın 230 mnr TL ilave genel karşılık ayıracağını tahmin ediyoruz. Bunlar bankanın 4Ç'de karşılık giderlerinde çeyrek bazda %52,5'lik artış getirecektir. Ancak bankanın 4Ç'de enflasyon düzeltmesi nedeniyle yaklaşık 1,2 mnr TL TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelir kaydetmesi ve swap kullanımının azalması sebebiyle daha düşük gerçekleşen net ticari zarar toplam bankacılık gelirlerine %15'lik artış getirmesinin net kardaki düşüşü sınırlayacağını düşünüyoruz.

Garanti Bankası								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyrekse %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	4.017	3.617	11,1%	2.973	35,1%	14.296	11.097	28,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	958	965	-0,7%	812	18,0%	3.664	3.152	16,3%
Net Ticari Kar /Zarar	-330	-597	A.D.	-129	A.D.	-1.864	-791	135,6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	153	176	-13,0%	211	-27,4%	915	1.364	-32,9%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>4.798</b>	<b>4.161</b>	<b>15,3%</b>	<b>3.867</b>	<b>24,1%</b>	<b>17.012</b>	<b>14.822</b>	<b>14,8%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.886	1.582	19,2%	1.774	6,3%	6.675	6.119	9,1%
Karşılık Giderleri (-)	1.075	705	52,5%	659	63,2%	3.117	2.815	10,7%
Temettü vb. Gelirler	75	148	-49,0%	58	29,0%	619	405	52,7%
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>1.530</b>	<b>1.565</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1.160</b>	<b>31,9%</b>	<b>6.175</b>	<b>5.071</b>	<b>21,8%</b>

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

**Halk Bankası (HALKB), KV & UV Öneri: Endekse Paralel Getiri & AL | Hisse F: 10,09 TL | Hedef F: 15,2 | Cari PD/DD:0,5x | Cari F/K:3,7x:** Halk Bankası'nın 4Ç'de net karının bir önceki çeyreğe göre %6,3 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %101,9 artış ile 733 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Yıllık bazda görülen güçlü artış bankanın 2016 yılı 4Ç'de ihtiyatlılık amaçlı ilave genel karşılık ayırmasından kaynaklanan daha yüksek gerçekleşen karşılık giderlerinin oluşturduğu baz etkisidir. 4Ç'de daha yüksek gerçekleşen TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri ve TL kredi-mevduat farkındaki iyileşme nedeniyle Banka'nın net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre %28,6 artış tahmin ediyoruz. Ancak önceki çeyrekteki güçlü temettü gelirinin 4Ç'de olumlu etkisinin olmamasının yanı sıra son çeyrekte mevsimsel olarak daha yüksek gerçekleşmesini beklediğimiz faaliyet ve karşılık giderlerinin bankanın çeyrekse bazda net karına bir miktar düşüş getireceğini düşünüyoruz.

Halk Bankası								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyrekse %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.998	1.553	28,6%	1.978	1,0%	7.761	6.957	11,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	493	513	-3,9%	415	18,9%	2.052	1.375	49,2%
Net Ticari Kar /Zarar	-50	-15	A.D.	51	A.D.	38	150	-74,9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	142	116	22,2%	103	37,6%	552	573	-3,7%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>2.583</b>	<b>2.167</b>	<b>19,2%</b>	<b>2.547</b>	<b>1,4%</b>	<b>10.403</b>	<b>9.055</b>	<b>14,9%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.243	1.152	7,9%	1.063	16,9%	4.529	3.864	17,2%
Karşılık Giderleri (-)	424	320	32,7%	936	-54,7%	1.474	2.106	-30,0%
Temettü vb. Gelirler	0	240	A.D.	0	A.D.	262	267	-2,0%
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>733</b>	<b>782</b>	<b>-6,3%</b>	<b>363</b>	<b>101,9%</b>	<b>3.743</b>	<b>2.558</b>	<b>46,3%</b>

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

**İş Bankası (ISCTR), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & AL | Hisse F: 7,32 TL | Hedef F: 8,7 | Cari PD/DD:0,8x | Cari F/K:6x:** Bankanın 2017 yılı dördüncü çeyrekte 1,25 mlr TL (Y/Y +%3,1, Ç/Ç: -%8,1) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. 4Ç'de TL ağırlıklı olarak bir önceki çeyreğe kıyasla %4,0 civarı daha yüksek kredi büyümesi elde edeceğini öngördüğümüz bankanın aynı dönemde net faiz gelirlerinde %6,7'lik yükseliş bekliyoruz. Artan swap giderlerinin etkisi başta olmak üzere bankanın net ticari zararının çeyrekse bazda %53 artış beklemekle birlikte, düşüş beklediğimiz karşılık giderlerinin net kardaki düşüşü sınırlayacağını düşünüyoruz. Ayrıca bankanın 4Ç'de takipteki krediler portföyünde 362,8 mn TL'lik satış gerçekleştirilmesi ve tahsilatların güçlü seyretmesinin aktif kalitesine iyileşme getireceğini ve TKO'nun %2,0 düzeyine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan Otaş kredisini "Yakın İzlemedeki Krediler" altında sınıflandırdıklarını açıklayan bankanın 115 mn TL ilave genel karşılık ayıracağını tahmin ediyoruz.

İş Bankası								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyrekse %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.436	3.219	6,7%	3.031	13,4%	13.089	10.837	20,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	948	821	15,4%	795	19,3%	3.387	2.840	19,2%
Net Ticari Kar /Zarar	-691	-452	A.D.	113	A.D.	-1.920	-817	135,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	268	284	-5,6%	214	25,2%	1.172	1.314	-10,8%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>3.960</b>	<b>3.873</b>	<b>2,2%</b>	<b>4.152</b>	<b>-4,6%</b>	<b>15.728</b>	<b>14.175</b>	<b>11,0%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.917	1.828	4,8%	1.829	4,8%	7.310	6.506	12,4%
Karşılık Giderleri (-)	476	612	-22,2%	608	-21,7%	2.517	2.598	-3,1%
Temettü vb. Gelirler	0	94	A.D.	0	A.D.	718	683	5,2%
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>1.254</b>	<b>1.216</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.365</b>	<b>-8,1%</b>	<b>5.357</b>	<b>4.701</b>	<b>14,0%</b>

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

23 Ocak 2018 Salı

**TSKB (TSKB), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & AL | Hisse F: 1,44 TL | Hedef F: 1,89 | Cari PD/DD:1x | Cari F/K:6,2x:** TSKB'nin 4Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %4,0, bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,0 artış ile 155 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın 4Ç'de ihtiyatlılık amaçlı 63 mn TL serbest karşılık ayırmasını beklemekle birlikte, bunun net karlılığı bir önceki çeyreğe kıyasla bir miktar olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca bankanın net faiz gelirleri çeyresel bazda %14 artış beklentimizin yanı sıra önceki çeyreğin aksine hafif net ticari kar tahminimiz ile bankanın toplam bankacılık gelirlerinde %24'lük yükseliş öngörüyoruz.

TSKB								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyresel %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	299	263	13,6%	198	51,1%	1.026	777	32,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3	3	-15,7%	1	91,0%	12	5	133,5%
Net Ticari Kar /Zarar	0	-23	A.D.	5	-90,4%	-46	-55	-15,5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1	1	-17,1%	1	21,9%	3	15	-80,0%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>302</b>	<b>244</b>	<b>23,8%</b>	<b>205</b>	<b>47,8%</b>	<b>994</b>	<b>742</b>	<b>33,9%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	33	31	7,3%	28	16,2%	131	116	13,2%
Karşılık Giderleri (-)	76	11	587,6%	35	116,1%	121	64	90,7%
Temettü vb. Gelirler	0	0	A.D.	0	A.D.	18	30	-40,2%
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>155</b>	<b>161</b>	<b>-4,0%</b>	<b>110</b>	<b>41,0%</b>	<b>607</b>	<b>476</b>	<b>27,4%</b>

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, TSKB

**Yapı Kredi Bankası (YKBNK), KV & UV Öneri: Endekse Paralel Getiri & TUT | Hisse F: 4,43 TL | Hedef F: 4,61 | Cari PD/DD:0,7x | Cari F/K:5,8x:** Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %1,0, bir önceki yılın aynı dönemine göre %49,2 artış ile 850 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 4Ç'de bankanın %4,5 ile TL ağırlıklı olmak üzere özel mevduat bankalarının ortalamasına yakın seviyede kredi büyümesi elde edeceğini tahmin ediyoruz. İyileşen kredi-mevduat farkı ve daha yüksek gerçekleşen TÜFE'ye endekslı menkul kıymet gelirlerinin katkısı ile bankanın net faiz gelirlerinde %13 artış tahmin ediyoruz. Ancak mevsimsellik etkisinin yanı sıra enflasyon düzeltilmesi nedeniyle artan personel giderleri ve sandık açığı için karşılık ayrılması gibi nedenlerden dolayı bankanın 4Ç'de toplam faaliyet giderlerinde çeyresel bazda %20 artış öngörmekle birlikte, bunun bankanın net karındaki yükselişi sınırlayacağını düşünüyoruz.

Yapı Kredi Bankası								
Gelir Tablosu, Mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyresel %	4Ç16	Yıllık %	2017T	2016	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.508	2.212	13,4%	1.976	26,9%	9.035	7.635	18,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	801	757	5,8%	695	15,2%	3.149	2.826	11,5%
Net Ticari Kar /Zarar	-320	-224	A.D.	4	A.D.	-726	76	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	262	250	4,9%	220	19,2%	1.132	1.198	-5,5%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>3.251</b>	<b>2.995</b>	<b>8,5%</b>	<b>2.895</b>	<b>12,3%</b>	<b>12.590</b>	<b>11.734</b>	<b>7,3%</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.552	1.293	20,0%	1.309	18,6%	5.487	5.077	8,1%
Karşılık Giderleri (-)	782	821	-4,8%	996	-21,5%	3.272	3.463	-5,5%
Temettü vb. Gelirler	145	144	1,0%	128	13,3%	578	477	21,2%
<b>Net Dönem Kar</b>	<b>850</b>	<b>841</b>	<b>1,0%</b>	<b>570</b>	<b>49,2%</b>	<b>3.584</b>	<b>2.933</b>	<b>22,2%</b>

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

[vykarastirma@vakifyatirim.com.tr](mailto:vykarastirma@vakifyatirim.com.tr)

Sezai ŞAKLAROĞLU  
Selahattin AYDIN  
Tuğba SAYGIN  
Serap KAYA  
Esra SARI  
Nazlıcan ŞAHAN

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.