

Yükselen enflasyon bankalarda gelirleri desteklerken, giderlere olumsuz yansıtacak (=)

- Dün açıklanan TÜİK verilerine göre, yıllık enflasyon mayıs ayındaki %12,15 seviyesinden %15,39 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Enflasyon oranının temmuz ve ağustos aylarında yükselişine devam etmesini, TL'deki volatilitenin azalmasına bağlı olarak da eylül ayından itibaren bir miktar iyileşme görülebileceğini düşünüyoruz. Böylece yılsonunda enflasyonun %13,7 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Temel olarak yükselen enflasyon bankaların sahip oldukları TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler nedeniyle net faiz gelirlerini olumlu etkilemektedir. TL finansal varlıkları arasında en büyük TÜFEX portföyü olan Akbank(%57), Garanti Bankası(%57) ve Yapı Kredi Bankası (%50) ön plana çıkmaktadır.
- Ayrıca muhasebeleştirme yöntemini dikkate aldığımızda, gerçekleşen veriler ile muhasebeleştiren Halkbank (HALKB) önümüzdeki çeyreklerde daha avantajlı görünmektedir. 2Ç için gerçekleşen enflasyon etkisi %14,4, 3Ç için ise Temmuz ayında aylık bazda %0,75 enflasyon tahminimiz neticesinde toplam enflasyon etkisinin %19,9'a çıkmasını öngörüyoruz.
- Tahmini enflasyon ile muhasebeleştiren bankalar (AKBNK, GARAN, ISCTR, TSKB, YKBNK) ise muhtemelen ortalama %9,0 seviyesinde olan enflasyon tahminlerinde revizyona gideceklerini ve böylece çeyrek bazda yükselen enflasyondan olumlu etkilenmelerinin yanı sıra özellikle 4Ç'de gerçekleştirilen enflasyon düzeltmesi ile beraber bankaların net faiz gelirlerinde olumlu etkiyi göreceğimizi düşünüyoruz.
- Ancak enflasyonun yüksek seyretmesi durumunda bankaların personel giderleri başta olmak üzere faaliyet giderlerindeki enflasyon kaynaklı artış net karlılığı olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Mevsimsel faktörleri göz önünde bulundurduğumuzda, 4Ç faaliyet giderleri karlılık görünümü için yakından izlenecektir.

Bankaların Menkul Kıymet Portföylerinin Dağılımı, 2018/03

milyar TL	AKBNK	GARAN	HALKB	ISCTR	TSKB	YKBNK
TL Finansal Varlıklar	27.070	34.178	41.743	48.948	3.579	30.467
TÜFEX Payı (%)	57,0%	57,0%	29,2%	42,6%	40,0%	50,0%
YP Finansal Varlıklar	28.473	10.913	8.167	11.517	1.268	9.904
Toplam Finansal Varlıklar	55.543	45.091	49.910	60.466	4.847	40.371
-GUDF- Kar/Zarara Yansıtılan FV	112	535	10.118	376	0	270
-GUDF- Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan FV	44.282	23.093	17.956	36.107	3.284	23.914
-İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen FV	11.149	21.463	21.837	23.982	1.563	16.187
TÜFEX Muhasebeleştirme Yöntemi	Beklenti	Beklenti	Gerçekleşen	Beklenti	Beklenti	Beklenti
Tahmini Enflasyon Oranı (%)	9,00%	8,00%	-	9,24%**	9,54%	9,30%

*GUDF: Gerçeğe Uygun Değer Farkı

** TCMB beklenti anketinde yer alan 12 ay ve 24 ay sonrası enflasyon beklentilerine göre belirlenmektedir.

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Bankaların sunumları ve finansal tabloları



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBI

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, Sabit Getirili
Menkul Kıymetler

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.