

1Ç17 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyrekse %	1Ç16	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.275	1.085	17,6%	1.007	26,6%	25.04.2017
GARAN	1.487	1.160	28,2%	1.041	42,9%	26.04.2017
HALKB	1.000	363	175,7%	680	47,1%	Mayıs ilk haftası
ISCTR	1.633	1.365	19,7%	969	68,5%	Nisan son haftası
YKBNK	950	570	66,7%	704	34,9%	27.04.2017
Toplam/Ort.	6.346	4.542	39,7%	4.401	44,2%	

*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

25 Nisan'da Akbank'ın 1Ç17 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankaların bilanço açıklama dönemi başlayacak. 26 Nisan'da Garanti Bankası ve 27 Nisan'da Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, İş Bankası'nın Nisan ayının son haftasında, Halk Bankası'nın ise Mayıs ilk haftasında 2017 yılı ilk çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2016 yılı solo finansallarını son açıklama tarihi ise 10 Mayıs 2017'dir.

BDDK tarafından yayınlanan haftalık bültenden derlediğimiz verilere göre, 31 Mart 2017 itibarıyla bankacılık sektörünün kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %5,5 oranında artış göstermiştir. 1Ç'de sektördeki TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %7,2 artış görülürken, YP kredilerde ise Türk Lirası basında %2,2 büyüme kaydedildi (YP krediler dolar bazında çeyrekse bazda %1,0 daraldı).

Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde çeyrekse %4,3 büyüme gerçekleşirken konut %5,4, ihtiyaç %3,5 büyümüş, taşıt ise %2,6 daralma kaydetmiştir. Ayrıca Kredi Garanti Fonu (KGF)'nun katkısı ile TL ticari krediler 1Ç'de 2016 yıl sonuna göre %9,5 gibi hızlı bir artış kaydetti. 31 Mart 2017 itibarıyla bankaların mevduat hacmi ise 2016 Aralık sonuna göre %4,6 artış gösterdi. (TL-%0,3, YP:+%11,0, YP(USD):+%7,5) Kur etkisinden arındırılmış verilere göre ise, aynı dönemde bankaların kredi büyümesi %4,3, mevduat büyümesi ise %2,7 olarak gerçekleşti.

1Ç'de TL mevduat maliyetlerindeki artışın sınırlı olması, kredi getirilerinin yatay seyretmesi ve enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerinin katkısı ile bankaların net faiz gelirlerinin olumlu etkilendiğini, ek olarak bir önceki çeyreğe göre daha düşük gerçekleşen faaliyet giderleri ile ilk çeyrekte kaydedilen temettü gelirlerinin net karlılığı desteklediğini tahmin ediyoruz.

Yüksek enflasyon nedeniyle 1Ç'de enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerinin, önceki çeyreğe göre çok daha güçlü gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Buna göre; 4Ç'de %5,32 olarak hesapladığımız enflasyon etkisinin ilk çeyrekte %18,5 seviyesine yükselmesi nedeniyle özellikle enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerini geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleştirilen Halk Bankası'nın TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin çeyrekse bazda artmasını bekliyoruz. Yapı Kredi Bankası ise TÜFEX gelirlerinin muhasebeleştirilmesinde; volatilitenin azalması için geçmiş enflasyon verileri yerine tahmini yöntemle geçmesi nedeniyle bu yükselişten sınırlı etkilenecek.

1Ç'de bankaların güçlü kredi büyümesinin genel karşılık giderlerinde yükselişi beraberinde getireceğini ve ayrıca artan swap maliyetleri ile net ticari zararın yükselmesinin net karlardaki büyümeyi bir miktar sınırlayacağını düşünüyoruz.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 1Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyrekse %39,7, yıllık bazda ise %44,2 artış öngörüyoruz, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyrekse bazda ortalama %8,5, net ücret ve komisyon gelirlerinde %4,2 artış öngörüyoruz.

Takip ettiğimiz bankalar arasında; 1Ç'de Halk Bankası'nın düşük baz etkisi nedeniyle çeyrekse %176 ile net karını en çok artıran banka olmasını beklerken, aynı dönemde %17,6 artış ile Akbank'ın en az net karını artıran banka olacağını tahmin ediyoruz.

Öneri listemizde bulunan bankaların 1Ç17 net kar tahminleri şu şekildedir:

Akbank (AKBNK): Akbank'ın 1Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %17,6, yıllık bazda %26,6 artış ile 1,27 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde %15'lik artış tahmini ile birlikte faaliyet giderleri ve karşılık giderlerinde düşüşün net kardaki yükselişi destekleyen faktörler olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Banka'nın ilk çeyrekte gerçekleştirdiği 500 mn \$'lık sermaye benzeri (Basel III uyumlu) tahvil ihracının Banka'nın Sermaye Yeterlilik Rasyo'sunu yaklaşık 80 bp yukarı yönlü etkileyeceğini hesaplıyoruz.

Akbank					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyrek %	1Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.370	2.055	15,3%	1.770	34,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	629	609	3,3%	594	5,9%
Net Ticari Kar /Zarar	30	387	-92,3%	43	-30,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	169	106	59,9%	283	-40,0%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.199	3.157	1,3%	2.689	19,0%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.093	1.141	-4,2%	1.012	8,0%
Karşılık Giderleri (-)	558	649	-14,1%	435	28,1%
Temettü vb. Gelirler	46	0	A.D.	21	113,0%
Net Dönem Kar	1.275	1.085	17,6%	1.007	26,6%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

Garanti Bankası (GARAN): Banka'nın 1Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %28 artış ile 1,49 mlr TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Net faiz ve net ücret & komisyon gelirlerinde artış beklemekle birlikte swap maliyetlerinin artması net ticari zararda artışa neden olabilir. Böylece Bankanın toplam gelirlerinde 1Ç'de bir önceki çeyreğe göre %3 yükseliş öngörüyoruz. Ayrıca Garanti Bankası'nın 1Ç'de gerçekleştirdiği yaklaşık 109,7 mn TL'lik takipteki alacak portföyü satışının Takipteki Krediler Oranı'na (6 bp düşüş) olumlu etkisinin olacağını hesaplıyoruz.

Garanti Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyrek %	1Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.157	2.973	6,2%	2.490	26,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	857	812	5,5%	781	9,7%
Net Ticari Kar /Zarar	-266	-129	A.D.	-247	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	241	211	14,0%	348	-30,9%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.989	3.867	3,1%	3.371	18,3%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.651	1.774	-6,9%	1.483	11,4%
Karşılık Giderleri (-)	624	659	-5,3%	748	-16,6%
Temettü vb. Gelirler	146	58	148,9%	142	2,6%
Net Dönem Kar	1.487	1.160	28,2%	1.041	42,9%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

Halk Bankası (HALKB): Halk Bankası'nın 1Ç'de net karının bir önceki çeyreğe göre %176, bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,1 artış ile 1,0 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Banka'nın 4Ç'de hazırlık amaçlı ilave karşılık ayırması nedeniyle net karın düşük gerçekleşmesi nedeniyle oluşan baz etkisi 1Ç'de çeyrek bazda hızlı artışı sağladı. 1Ç'de yükselen enflasyon nedeniyle TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirlerinin artmasını ve kredi-mevduat farkındaki iyileşme bankanın net faiz gelirlerini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra net ücret & komisyon gelirlerindeki güçlü seyrin devam etmesini bekliyoruz.

19 Nisan 2017 Çarşamba

Halk Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyreksel %	1Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.201	1.978	11,3%	1.526	44,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	450	415	8,7%	292	54,2%
Net Ticari Kar/Zarar	15	51	-70,4%	21	-27,1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	123	103	19,2%	232	-47,0%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.790	2.547	9,5%	2.071	34,7%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.024	1.063	-3,7%	962	6,5%
Karşılık Giderleri (-)	515	936	-45,0%	271	90,0%
Temettü vb. Gelirler	0	0	A.D.	0	A.D.
Net Dönem Kar	1.000	363	175,7%	680	47,1%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

İş Bankası (ISCTR): Bankanın 2017 yılı ilk çeyrekte 1,63 mlr TL (Y/Y +%68,5, Ç/Ç: +%19,7) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Net faiz gelirlerindeki artışın yanı sıra bir önceki çeyreğe göre daha düşük gerçekleşen faaliyet giderleri ve güçlü temettü gelirinin ilk çeyrekte net karı olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca artan swap maliyetleri ile birlikte 303 mn TL civarında beklediğimiz net ticari zarar ve güçlü büyümenin etkisi ile genel karşılık giderlerinin artması net kardaki artışı bir miktar sınırlayabilir.

İş Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyreksel %	1Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.194	3.031	5,4%	2.483	28,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	747	795	-6,0%	636	17,3%
Net Ticari Kar/Zarar	-303	113	A.D.	-498	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	269	214	25,8%	253	6,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.907	4.152	-5,9%	2.876	35,9%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.585	1.829	-13,3%	1.494	6,1%
Karşılık Giderleri (-)	815	608	34,2%	635	28,4%
Temettü vb. Gelirler	415	0	A.D.	366	13,6%
Net Dönem Kar	1.633	1.365	19,7%	969	68,5%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

Yapı Kredi Bankası (YKBK): Banka'nın 1Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %66,7, bir önceki yılın aynı dönemine göre %34,9 artış ile 950 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Yapı Kredi Bankası 1Ç'den itibaren TÜFEX gelirlerinin muhasebeleştirilmesinde; volatilitenin azalması için geçmiş enflasyon verileri yerine tahmini yöntemle geçmesi nedeniyle ilk çeyrekteki enflasyonun hızlı yükselişinden daha sınırlı etkileneceğini düşünüyoruz. Ayrıca Banka ilk çeyrekte gerçekleştirdiği yaklaşık 531 mn TL'lik takipteki alacak portföyü satışından 27,5 mn TL'lik diğer faaliyet geliri kaydedeceğini ve bu satışın Takipteki Krediler Oranı'na 30 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz. Öte yandan net kar üzerine etkisi olmasa da 1Ç'de takipteki alacakların tahsilatına yönelik muhasebe değişikliği diğer faaliyet gelirlerinde belirgin artış getirebilir.

Yapı Kredi Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyreksel %	1Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.114	1.976	7,0%	1.821	16,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	785	695	13,0%	716	9,6%
Net Ticari Kar/Zarar	-22	4	A.D.	15	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	297	74	303,3%	125	137,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.175	2.748	15,5%	2.677	18,6%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.282	1.309	-2,0%	1.199	6,9%
Karşılık Giderleri (-)	818	849	-3,7%	698	17,2%
Temettü vb. Gelirler	113	128	-11,9%	108	5,0%
Net Dönem Kar	950	570	66,7%	704	34,9%

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

vk yarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Ögeday GÜRBÜZ

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.