

BANKACILIK SEKTÖRÜ

22 Nisan 2014

Hakan Aygun, Göksel Şişmanlar

hakan.aygun@akyatirim.com.trgoksel.sismanlar@akyatirim.com.tr*1Ç14 kar beklentilerindeki yukarı revizyon daha olumlu 2014 kar tahminlerinin habercisi*

- 1Ç14 kar açıklamaları 28 Nisan'da Halkbank'la başlıyor. Garanti, Akbank, Yapı Kredi ve TSKB'nin 1Ç14 sonuçlarını 29 ve 30 Nisan'da açıklaması bekleniyor. Kar açıklamaları için son tarih ise 12 Mayıs. Bankalarla son gerçekleştirdiğimiz toplantıların ardından 1Ç14 kar beklentilerimizi ortalamada yaklaşık %12 yukarı revize ettik. Buna göre 1Ç14 için çeyreksel bazda %4 kar daralması öngörüyoruz. Bununla birlikte 1Ç14'te yıllık bazda yaklaşık %30 kar daralması yaşanacağını tahmin ediyoruz.

- 1Ç14 kar tahminlerimize ilişkin yukarı revizyonumuz tüm yıla ilişkin daha olumlu bir görünümün de işaretini veriyor. 30 Mart seçimlerinin ardından faiz oranlarında yaşanan gevşeme de bankaların güçlenen kar beklentileriyle uyumlu durumda. Şu an için araştırma kapsamımızda yer alan bankalarda 2014'te yıllık bazda %15 kar daralması tahmin ediyoruz. Fakat 1Ç14 sonuçları sonrasında 2014'e ilişkin kar daralması öngörümüzün %10 seviyesinin altına gelmesi muhtemel gözüküyor.

- 1Ç14 için i) net faiz gelirin yatay kalmasını beklerken, net faiz marjında 15 baz puanlık daralma, ii) döviz alım satım kazançlarında 4Ç13'e göre sınırlı kayıp, iii) zayıf ve çeyreksel bazda büyüme göstermeyen ücret ve komisyon geliri sağlanması, iv) kredi zarar karşılıklarında çeyreksel bazda yaklaşık %15 artış v) düşük baz yıl etkisiyle genel karşılıklarda yükseliş, vi) operasyonel maliyetlerde çeyreksel bazda hemen hemen yataylık, vii) temettü gelirleri kaynaklı olarak pozitif mevsimsellik öngörüyoruz.

Analistler kar tahmin dönemi başında 1Ç14 tahminlerine ilişkin oldukça kötümser bir görüşteydi. Merkez Bankası'nın 2H14'te gerçekleştirebileceği faiz indirimine yönelik beklentilerin kuvvetlenmesiyle, bankalardaki iyimserliğin 1Ç14 sezonu boyunca devam edebileceğini düşünüyoruz. 30 Mart seçimleri sonrasında belirginlik bir miktar artmış olsa da politik tarafta halen devam eden belirsizlik ise bankalardaki iyimserliği sınırlayacak etken olarak gözüküyor. Bu raporumuzda bankalara ilişkin tahmin ve önerilerimizde revizyona gitmiyoruz. Halkbank, TSKB ve Albaraka için "Endeksin Üzerinde Getiri" notumuzu korurken, bu bankalarda sırasıyla %6, %9 ve %17 yukarı potansiyel öngörüyoruz. Diğer bankalar için ise "Endekse Paralel Getiri" notumuz bulunuyor.

Banka Özet Değerlemeleri

	ORT.	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TEBNK	SKBNK	ASYAB	TSKB	ALBRK
Hedef Fiyat (TL)		7.50	5.20	4.10	14.20	4.30	2.00	1.80	1.50	2.10	2.00
Fiyat (TL)		7.86	5.06	4.31	13.35	4.33	2.01	1.94	1.59	1.92	1.71
Yukarı Pot.(TL)		-5%	3%	-5%	6%	-1%	0%	-7%	-6%	9%	17%
Öneri		EP	EP	EP	EÜ	EP	EP	EP	EP	EÜ	EÜ
Getiri (TL)											
- 1 aylık	18.2%	20.3%	20.9%	19.1%	18.0%	25.9%	2.0%	7.2%	47.2%	14.1%	17.3%
- 12 aylık	-21.1%	-15.6%	-20.0%	-16.9%	-26.5%	-26.4%	-5.2%	-4.0%	-25.4%	-9.9%	-9.0%
Düz. F/D											
2014T	1.1	1.4	1.0	1.2	1.1	0.8	0.8	1.1	0.7	1.1	0.9
2015T	0.9	1.2	0.8	1.0	0.9	0.7	0.8	0.9	0.6	1.0	0.8
Düz. F/K											
2014T	9.6	13.2	8.8	11.2	7.0	7.7	10.0	12.9	5.2	6.9	6.4
2015T	7.2	9.4	6.8	7.6	5.7	5.7	6.6	8.4	6.2	6.8	5.2
Düz. Özkaynak Karlılığı											
2014T	10.9%	10.7%	10.5%	9.3%	15.7%	10.6%	7.7%	7.1%	10.3%	17.8%	15.0%
2015T	13.1%	13.3%	12.5%	12.3%	16.6%	12.8%	10.5%	10.0%	7.9%	15.7%	16.0%
BIST-100 :	73,447	BIST-100 Getiri:									
TL / US\$:	2.274	1Haf:	-0.4%	1Ay:	13.7%	1 yıl:	-11.8%				

Kar Tahminleri

Kar Tahminleri (TL milyon)											
	Kapsam	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TEBNK	SKBNK	ASYAB	TSKB	ALBRK
1Ç14E	2,947	700	610	470	520	355	90	30	30	90	50
4Ç13A	3,079	485	630	414	741	424	115	80	20	81	90
3Ç13A	4,043	645	632	1,627	582	256	104	17	61	68	52
2Ç13A	3,884	872	877	621	715	382	170	53	55	92	46
1Ç13A	4,231	1,004	1,024	541	713	523	182	61	45	85	54
Çeyrek D.	-4.30%	44.30%	-3.10%	13.70%	-29.80%	-16.30%	-21.80%	-62.50%	54.60%	10.70%	-43.60%
Yıllık D.	-30.40%	-30.30%	-40.40%	-13.10%	-27.10%	-32.10%	-50.40%	-51.00%	-32.30%	6.60%	-6.00%
Açıklama T.		29 Nis.	May 2. Haf.	30 Nis.	28 Nis.	May 2. Haf.	May 1. Haf.	May 1. Haf.	May 2. Haf.	30 Nis.	May 2. Haf.
2016T	18,290	3,940	3,900	2,750	3,355	2,200	800	285	300	410	350
2015T	15,984	3,500	3,375	2,465	2,950	1,900	670	230	230	370	295
2014T	12,000	2,500	2,575	1,675	2,380	1,400	445	150	275	360	240
2013	15,237	3,006	3,163	3,203	2,751	1,586	571	210	181	326	241
2012	13,565	3,070	3,310	1,913	2,595	1,460	478	240	190	307	192
Yıllık D. (2016)	14.40%	12.60%	15.50%	11.50%	13.70%	15.80%	19.50%	24.20%	30.40%	10.90%	18.60%
Yıllık D. (2015)	33.20%	40.00%	31.10%	47.20%	23.90%	35.70%	50.30%	53.40%	-16.50%	2.70%	23.10%
Yıllık D. (2014)	-14.6%*	-16.80%	-18.60%	-17.10%	-13.50%	-11.70%	-21.90%	-28.80%	52.40%	10.50%	-0.70%
Yıllık D. (2013)	2.2%*	-2.10%	-4.40%	5.60%	6.00%	8.60%	19.40%	-12.50%	-5.10%	6.10%	25.80%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2014