

2Ç17 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrekse %	2Ç16	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.481	1.405	5,5%	1.332	11,2%	26.07.2017
GARAN	1.486	1.526	-2,6%	1.540	-3,5%	27.07.2017
HALKB	955	1.219	-21,7%	886	7,8%	31 Tem.-04 Ağu. 2017
ISCTR	1.106	1.643	-32,7%	1.318	-16,1%	28 Tem- 31 Tem. 2017
YKBNK	815	1.001	-18,6%	848	-3,9%	31 Tem.-04 Ağu. 2017
Toplam/Ort.	5.843	6.793	-14,0%	5.924	-1,4%	

*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

26 Temmuz'da Akbank'ın 2Ç17 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankalar tarafında bilanço açıklama dönemi başlayacak. **27 Temmuz'da Garanti Bankası** finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, **İş Bankası'nın 28 - 31 Temmuz tarih aralığında, Halk Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın Ağustos ayının ilk haftasında** 2017 yılı ikinci çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2017 ilk yarı finansallarını son açıklama tarihi ise 09 Ağustos 2017'dir.

BDDK tarafından yayınlanan haftalık bülteninden derlediğimiz verilere göre, 30 Haziran 2017 itibarıyla bankaların kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %4,8 oranında, yıl sonuna göre ise %10,6 artış göstermiştir. 2Ç'de sektördeki TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %7,3 artış görülürken, YP kredilerde ise sınırlı büyüme kaydedildi. Ancak YP krediler dolar bazında çeyrekse bazda %3,5 artış gösterdi. Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,4 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; 2Ç'de çeyrekse bazda konut %4,5, taşıt %1,2, ihtiyaç %4,4 büyüme kaydetti. Ayrıca 1Ç'de %9,5 artış gösteren TL ticari krediler 2Ç'de **Kredi Garanti Fonu (KGF)'nun devam eden katkısı ile** %9,3 arttı. 30 Haziran 2017 itibarıyla **bankaların mevduatı** Mart ayı sonuna göre %3,9 artış gösterdi. (TL+%5,2, YP:+%2,5, YP(USD):+%6,0) **Kur etkisinden arındırılmış verilere göre, Haziran sonunda Aralık sonuna göre, bankaların kredi büyümesi %9,9, mevduat büyümesi ise %7,4 olarak gerçekleşti.**

2Ç'de TL mevduat maliyetlerindeki artış nedeniyle kredi-mevduat farkındaki gerileme net faiz gelirlerini olumsuz etkilerken, enflasyona endekli menkul kıymet getirilerinin olumlu katkısı 2. çeyrekte de devam etmesini bekliyoruz. Buna ek olarak bir önceki çeyreğe göre artan swap hacmi ve swap maliyetlerinin net ticari zararın artmasını sağladığını ve bunun da net karlılığı azalttığını göreceğimizi düşünüyoruz.

Takip ettiğimiz bankalar arasında; 2Ç'de **Akbank'ın** çeyrekse bazda %5,5 artış ile net karını artıran tek banka olmasını beklerken, aynı dönemde %32,7 düşüş ile **İş Bankası'nın** en çok net karı azalan banka olacağını tahmin ediyoruz.

Hem gerçekleşen yüksek enflasyon hem de enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyon nedeniyle 2Ç'de enflasyona endekli menkul kıymet getirilerinin, güçlü gerçekleşeceğini öngörüyoruz. 1Ç'de %18,5 olarak hesapladığımız enflasyon etkisinin ikinci çeyrekte %12,2 seviyesinde gerçekleşmesi ile özellikle geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleşiren **Halk Bankası'nın** 2Ç'de güçlü bir TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirleri bekliyoruz. Ayrıca geçtiğimiz aylarda geleceğe yönelik beklentilerinde enflasyon beklentisini, Akbank %8,0'dan %9,5'e, Garanti Bankası %7,0'dan %9,0'a revize edildiğini duyurdu.

Ayrıca 2Ç'de bankaların takipteki krediler portföylerinde satış gerçekleştirmesi aktif kalitelerine iyileşme getirdi. Buna göre; 2Ç'de Garanti Bankası 224,4 mn TL, Akbank 709 mn TL, Yapı Kredi Bankası 546 mn TL tutarlarında tahsili gecikmiş alacaklarının satışlarını gerçekleştirdi.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 2Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyrekse %14,0, yıllık bazda ise %1,4 düşüş öngörüyoruz, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyrekse bazda ortalama %1,0 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde %2,7 düşüş öngörüyoruz.

14 Temmuz 2017 Cuma

Öneri listemizde bulunan bankaların 2Ç17 net kar tahminleri şu şekildedir:

Akbank (AKBNK): Akbank'ın 2Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %5,5, yıllık bazda %11,2 artış ile 1,48 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Banka'nın 2Ç'de net faiz gelirlerinde ve net komisyon&ücret gelirlerindeki artışın yanı sıra karşılık giderlerindeki düşüşün net kardaki yükselişi destekleyen faktörler olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Banka'nın ikinci çeyrekte gerçekleştirdiği yaklaşık 709 mn TL'lik takipteki alacak portföyü satışından 39 mn TL'lik diğer faaliyet geliri kaydedeceğini ve bu satışın Takipteki Krediler Oranı'na yaklaşık 39 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz.

Akbank					
Gelir Tablosu, Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrek %	2Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.617	2.386	9,7%	1.948	34,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	705	632	11,4%	619	13,9%
Net Ticari Kar /Zarar	-211	-1	A.D.	242	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	243	236	3,1%	370	-34,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.354	3.254	3,1%	3.179	5,5%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.104	1.097	0,6%	1.025	7,7%
Karşılık Giderleri (-)	399	460	-13,4%	499	-20,1%
Temettü vb. Gelirler	0	46	A.D.	0	A.D.
Net Dönem Kar	1.481	1.405	5,5%	1.332	11,2%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

Garanti Bankası (GARAN): Banka'nın 2Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %2,6 düşüş ile 1,49 mlr TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Banka'nın 2Ç'de swap maliyetlerinin artması ile beraber net ticari zararında artışın net karı olumsuz etkilemesini beklemekle birlikte, önceki çeyrekte 200 mn TL serbest karşılık ayıran bankanın bu çeyrekte yaklaşık 100 mn TL daha serbest karşılık ayıracağını tahmin ediyoruz. Ayrıca Garanti Bankası'nın 2Ç'de gerçekleştirdiği yaklaşık 224,4 mn TL'lik takipteki alacak portföyü satışının Takipteki Krediler Oranı'na (11 bp düşüş) olumlu etkisinin olacağını düşünüyoruz.

Garanti Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrek %	2Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.314	3.189	3,9%	2.753	20,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	873	875	-0,1%	763	14,5%
Net Ticari Kar /Zarar	-555	-302	A.D.	-308	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	240	372	-35,5%	660	-63,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.873	4.135	-6,3%	3.868	0,1%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.537	1.643	-6,5%	1.444	6,5%
Karşılık Giderleri (-)	614	755	-18,8%	644	-4,7%
Temettü vb. Gelirler	136	201	-32,5%	78	73,5%
Net Dönem Kar	1.486	1.526	-2,6%	1.540	-3,5%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

Halk Bankası (HALKB): Halk Bankası'nın 2Ç'de net karının bir önceki çeyreğe göre %21,7 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,8 artış ile 955 mn TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Banka'nın 2Ç'de bankanın toplam gelirlerinde çeyrek bazda %14,5'lük düşüş ve daha yüksek faaliyet giderlerine karşın, toplam karşılık giderlerinde düşüşün net kardaki gerilemeyi sınırlayacağını düşünüyoruz.

14 Temmuz 2017 Cuma

Halk Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrekse %	2Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.012	2.282	-11,8%	1.572	28,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	461	537	-14,2%	324	42,2%
Net Ticari Kar/Zarar	20	70	-71,3%	16	22,3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	105	149	-29,6%	171	-38,4%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.599	3.038	-14,5%	2.083	24,7%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.162	1.021	13,8%	931	24,8%
Karşılık Giderleri (-)	253	471	-46,2%	269	-5,7%
Temettü vb. Gelirler	10	0	A.D.	196	-94,9%
Net Dönem Kar	955	1.219	-21,7%	886	7,8%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

İş Bankası (ISCTR): Bankanın 2017 yılı ikinci çeyrekte 1,11 mlr TL (Y/Y -%32,7, Ç/Ç: -%16,1) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Artan swap maliyetleri ile birlikte 534 mn TL civarında beklediğimiz net ticari zarar, çeyrekse bazda gerileyen temettü gelirleri ve daha yüksek beklenen personel giderleri nedeniyle faaliyet giderlerinin artmasının net karı olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

İş Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrekse %	2Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.186	3.228	-1,3%	2.502	27,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	765	801	-4,4%	720	6,4%
Net Ticari Kar/Zarar	-534	-261	A.D.	-202	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	257	359	-28,2%	559	-54,0%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.674	4.126	-11,0%	3.579	2,6%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.903	1.642	15,9%	1.594	19,4%
Karşılık Giderleri (-)	554	870	-36,4%	733	-24,4%
Temettü vb. Gelirler	165	399	-58,6%	317	-47,9%
Net Dönem Kar	1.106	1.643	-32,7%	1.318	-16,1%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

Yapı Kredi Bankası (YKBANK): Banka'nın 2Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %18,6 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,1 artış ile 815 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın 2Ç'de net faiz gelirlerindeki artış beklentimize karşın, daha yüksek net ticari zarar ve faaliyet giderlerinin net karı olumsuz etkileyeceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca Banka ilk 2Ç'de gerçekleştirdiği yaklaşık 546 mn TL'lik takipteki alacak portföyü satışından 27 mn TL'lik diğer faaliyet geliri kaydedeceğini ve bu satışın Takipteki Krediler Oranı'na 29 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz.

Yapı Kredi Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrekse %	2Ç16	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.228	2.141	4,0%	1.772	25,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	750	807	-7,1%	744	0,9%
Net Ticari Kar/Zarar	-204	-22	A.D.	28	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	289	327	-11,7%	499	-42,1%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.063	3.254	-5,9%	2.857	7,2%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.386	1.295	7,0%	1.258	10,2%
Karşılık Giderleri (-)	785	876	-10,3%	828	-5,1%
Temettü vb. Gelirler	127	148	-14,0%	113	12,7%
Net Dönem Kar	815	1.001	-18,6%	690	18,1%

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 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.