

Bankacılık Sektörü

Hakan Aygün
hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Göksel Şişmanlar
goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr

3Ç15 kâr beklentileri

- Bankalar 3Ç15 sonuçlarını 26 Ekim tarihinden itibaren açıklamaya başlayacak. Açıklama öncesinde bankalara ilişkin tahminlerimizi gözden geçirdik. Bankalara yönelik 2015 – 2016 kâr tahminlerimizi sınırlı ölçüde %3 ve %1 aşağı revize ediyoruz. 3Ç için swap ve operasyonel maliyet tahminlerimizdeki kötüleşmeyi 2015 ve 2016 yıl sonu tahminlerimizi kapsayacak şekilde düzelttik. 2017 tahminlerimizde ise değişikliğe gitmiyoruz. Buna göre, bankalarda 2015 için ortalama %0,9 kar daralması, 2016 ve 2017 için ise %15 kâr büyümesi bekliyoruz. Düzeltilmiş özsermaye kârlılığı ise %12-%13 civarında bulunuyor.

Banka sektörü için 3Ç15 beklentilerimiz, öneri kapsamımızdaki bankaların toplam kârında bir önceki çeyreğe göre %32 (ikinci çeyreğe giren temettü gelirleri hariç tutulduğunda %19) gerileme olacağını ortaya koyuyor. Bankaların 3Ç15 kârlarındaki gerileme (Halkbank ve İş Bankası açısından önem kazanan temettü etkisi hariç tutulduğunda), çok önemli ölçüde TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirisinin sert düşüşünden ve kur swaplarında oluşan yüksek maliyetlerden kaynaklanıyor. Bankacılık sektörünün sonuçları incelendiğinde şu noktalar öne çıkıyor: i.) TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirisindeki gerileme ve swap maliyetleri nedeniyle Net Faiz Marjı'nın bir önceki çeyreğin oldukça altında kalması ii.) Halkbank hariç tutulduğunda, sektörün genelinde takipteki alacak karşılık giderlerinin oransal olarak bir önceki çeyrek seviyesinde kalması (bununla birlikte Halkbank'ın karşılık maliyetindeki rahatlama sektör maliyet rasyosunu da önemli ölçüde aşağıya çekti) iii.) sürmekte olan komisyon geri ödemeleri, 2Ç15'e kıyasla TL'nin değer kaybetmesi ve diğer faktörlere bağlı olarak faaliyet giderlerinin artış göstermesi (bu noktada İş Bankası gerek Avea satışı dolayısıyla muhasebeleştirdiği değer düşüşü gerekse dönem içi gelen idari ceza nedeniyle, Garanti Bankası ise bahsedilen idari ceza ve döviz bazında maliyet kalemlerinin diğer bankalara göre yüksek olması nedeniyle dikkat çeken bankalar arasında yer alıyor) iv.) kura bağlı şişkinlik hariç tutulduğunda, sektördeki kredi artışının zayıflaması ve bir önceki çeyreğe göre oldukça düşük düzeyde kalması. Kredi artışı konusunda TL kredilerde özellikle özel bankaların frene bastığı, döviz tarafında ise kamu bankalarındaki hafif büyümeye rağmen kredi hacminin dolar bazında daraldığı dikkat çekiyor. Banka kapsamımızda net kârını ikinci çeyreğe göre artırma imkanı olan tek banka Vakıfbank olarak görünüyor. Ancak bu durum olağan operasyonlardan değil, bankanın kredi karşılık politikasını değiştirerek bir defaya mahsus karşılık iptal etme imkanı kazanmasından kaynaklanıyor. Diğer taraftan, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet ve temettü etkisi hariç tutulduğunda Garanti Bankası ve TSKB'nin sonuçlarının da piyasa tarafından tatminkar karşılanabileceğini düşünüyoruz.

	SEKTÖR	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	SKBNK	TSKB	ALBRK
	US\$: 2,88	BIST100: 79.263		1hafta: 0,8%		1ay: 8,3%		1 yıl: 5,9%	
TL	12-Ay Hedef	145.303	8,40	5,90	4,00	12,50	4,50	1,40	1,70
	Cari Fiyat	128.401	7,43	4,98	3,58	11,00	4,13	1,59	1,41
	Potansiyel	%13	%13	%18	%12	%14	%9	-%12	%13
	Derecelendirme	-	E.Ü.	E.Ü.	Nötr	Nötr	Nötr	Nötr	Nötr
	12 Ay Hedef Piy-Değ.	112.039	35.280	26.550	17.388	15.625	11.250	1.621	2.975
	Piyasa Değ. (milyon TL)	99.006	31.206	22.410	15.562	13.750	10.325	1.841	2.643
	Hisse Adedi	20.605	4.200	4.500	4.347	1.250	2.500	1.158	1.750
	Ort. Hacim (milyon TL)	1.406	817	172	45	209	154	2,0	4,9
F/DD	2014	0,9	1,2	0,7	0,9	0,9	0,7	0,9	1,2
	2015T	0,8	1,1	0,7	0,8	0,8	0,6	0,9	1,1
	2016T	0,7	1,0	0,6	0,7	0,7	0,6	0,8	0,9
	2017T	0,6	0,9	0,5	0,6	0,6	0,5	0,7	0,8
FK	2014	7,4	9,8	6,6	7,6	6,2	5,9	8,2	7,2
	2015T	7,4	9,0	7,1	8,7	6,0	5,8	12,3	6,5
	2016T	6,5	7,7	6,0	6,8	5,4	5,8	9,4	5,8
	2017T	5,6	6,7	5,2	5,8	4,8	4,8	7,2	5,4

Kaynak : Ak Yatırım

KAR TAHMİNLERİ

Kar Tahminleri (TL milyon)

	Kapsam	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	SKBNK	TSKB	ALBRK
Açıklama Tarihi		27Ekim	2-6 Kasım	27 Ekim	2 Kasım	9-11 Kasım	9-11 Kasım	27 Ekim	11 Kasım
3Ç15T	2.440	610	465	300	395	500	15	85	70
2Ç15	3.603	1.031	908	407	646	386	33	115	77
<u>Ceyreksele Değ.</u>	<u>-%32,3</u>	<u>-%40,8</u>	<u>-%48,8</u>	<u>-%26,2</u>	<u>-%38,8</u>	<u>%29,4</u>	<u>-%51,9</u>	<u>-%26,8</u>	<u>-%9,0</u>
9A15T	9,446	2,425	2,285	1,208	1,625	1,321	78	294	210
9A14	9,831	2,423	2,563	1,436	1,764	1,070	104	288	183
<u>Yıllık Değ.</u>	<u>-%3,9</u>	<u>%0,1</u>	<u>-%10,8</u>	<u>-%15,9</u>	<u>-%7,9</u>	<u>%23,4</u>	<u>-%25,0</u>	<u>%2,2</u>	<u>%14,8</u>
2017T	17.714	4.650	4.270	2.700	2.890	2.150	255	490	310
2016T	15.350	4.040	3.765	2.290	2.530	1.785	195	455	290
2015T	13.330	3.485	3.155	1.795	2.295	1.770	150	405	275
2014	13.444	3.200	3.382	2.057	2.206	1.753	224	369	253
2013	14.486	3.006	3.163	3.203	2.751	1.586	210	326	241
<u>Yıllık Değ.</u>									
2017T*	%15,4	%15,1	%13,4	%17,9	%14,2	%20,4	%30,5	%7,6	%6,9
2016T*	%15,2	%15,9	%19,3	%27,6	%10,2	%0,8	%30,4	%12,5	%5,3
2015T*	-%0,9	%8,9	-%6,7	-%12,7	%4,0	%1,0	-%33,2	%9,6	%9,0
2014	-%7,2	%6,5	%6,9	-%35,8	-%19,8	%10,6	%6,5	%13,3	%4,6

Kaynak: Ak Yatırım

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. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet 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.