

3Ç16 Net Kar Beklentileri

3Ç16 Net Kar Beklentileri (Solo)

Mn TL	3Ç16T	2Ç16	Çeyrekse %	3Ç15	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.095	1.332	-17,8%	672	63,1%	21.10.2016
GARAN	1.272	1.540	-17,4%	530	139,8%	24.10.2016
HALKB	700	886	-21,0%	438	59,8%	Kasım'ın ilk haftası
ISCTR	920	1.318	-30,2%	379	143,0%	Kasım'ın ilk haftası
YKBNK	750	848	-11,5%	318	136,1%	02.11.2016
Toplam/Ort.	4.737	5.924	-20,0%	2.336	102,8%	

*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Bu hafta bankalar 3Ç16 dönemi solo finansal tablolarını yayınlamaya başlayacak. Buna göre; 21 Ekim'de Akbank, 24 Ekim'de Garanti Bankası, 02 Kasım'da Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, Halk Bankası ve İş Bankası'nın Kasım ilk haftasında üçüncü çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2016 yılı ilk dokuz aylık solo sonuçlarını son açıklama tarihi ise 09 Kasım 2016'dır.

Genel olarak bankaların 3Ç16'da 2Ç16'ya göre daha zayıf kredi büyüme performansı sergilediği görülmektedir. Sektör genelinde mevduat maliyetlerinde gerilemenin sürmesi ile sektörde net faiz marjında (NFM) beklentimize paralel iyileşmelerin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Yükselen enflasyon ile birlikte 3Ç16'da enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerinin, ikinci çeyreğe göre güçlü gerçekleşeceğini öngörüyoruz. 2Ç'de %2,88 olarak hesapladığımız enflasyon etkisi üçüncü çeyrekte %8,84 seviyesine çıktı. Bu durumdan özellikle geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleştiiren **Halk Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın olumlu etkileneceğini** bekliyoruz.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 3Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında;

- çeyrekse bazda genel olarak tek seferlik gelirlerin (Visa birleşmesi nedeniyle) olmaması nedeniyle %20,0 düşüş,
- yıllık bazda ise düşük baz etkisi sebebiyle %102,8 artış,
- bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyrekse bazda ortalama %6,2 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde %3,8 düşüş öngörüyoruz.

Banka bazında baktığımızda; **İş Bankası'nın** 3Ç15'te görülen yüksek net ticari zararın bu yılın üçüncü çeyreğinde azalması yanı sıra, daha güçlü net faiz ve net ücret komisyon gelirleri beklentisi ile yıllık bazda net karda %143 gibi güçlü bir artış gerçekleşmesini bekliyoruz. **Halk ve İş Bankası'nın** bir önceki çeyreğe göre net faiz gelirlerini en çok artıran bankalar olmasını tahmin ediyoruz.

Bankacılık sektörünün 3. çeyrek performansına baktığımızda:

- **Kredi Büyümesi:** 3Ç16 için sektör genelinde kredi büyümesi için genel görünüm yeniden zayıflarken, kamu bankaları güçlü büyümeyi sürdürdü. BDDK verilerine göre, Eylül sonu itibarıyla Haziran sonuna göre, kredilerde %2,8 (tüketici: +%1,4, ticari: +%1,5) büyüme görülürken, tüketici kredileri kısımlında konut kredileri ikinci çeyreğe göre %1,9 ile en çok büyüme gösteren alan oldu. Mevduat bankaları arasında, kamu bankalarının kredi büyümesi %4,7 ile en çok artış gösterirken, özel bankalar %2,5, yabancı bankalar ise %1,6 büyüme gösterdi.
- **Mevduat Büyümesi:** Mevduatta 3Ç'de 2Ç'ye kıyasla YP'de daralma dikkat çekerken, TL ağırlıklı büyüme ise artarak devam etti. BDDK verilerine göre, Eylül sonu itibarıyla Haziran sonuna göre, mevduatta %1,9 büyüme görülürken, TP bazda %6,7 artış, YP bazda %4,4 düşüş kaydedildi. Mevduat bankaları arasında, kamu bankalarının mevduat büyümesi %3,9 ile en çok artış gösterirken, özel bankalar %3,2 büyüme kaydetti.

Yüksek enflasyon ile menkul kıymet getirilerinde artış olması NFM'yi olumlu etkileyecek...

Düşük baz etkisi nedeniyle 3Ç15'e göre net karlarda güçlü artış...

- **Aktif Kalitesi:** Sektörün üçüncü çeyrekte **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** (30 Eylül itibarıyla) önceki çeyreğe göre 1 bp artış ile %3,37 seviyesine çıktığı görülürken, takipteki krediler karşılık oranı ise 133 bp düşüş ile %76,0 seviyesine yükseldi. Özel mevduat bankalarının TKO'su 3Ç16'da çeyreksel bazda 25 bp, kamu mevduat bankalarının 9 bp, yabancı mevduat bankalarının ise 29 bp yükseliş kaydetti.

Öneri listemizde bulunan bankaların 3Ç16 net kar tahminleri şu şekildedir:

Kontrollü seyreden faaliyet giderlerinde ceza tutarı nedeniyle hafif bozulma görülebilir.

1. Akbank (AKBNK)

- Banka üçüncü çeyrek sonuçlarını **21 Ekim'de** açıklayacak. Banka'nın **3Ç16'da** bir önceki çeyreğe göre **%17,8 düşüş** ile **1,09 mlr TL net kar** açıklamasını bekliyoruz.
- Banka'nın 3Ç16 kredi büyümesinin, %2,8 olan sektör büyümesinin üzerinde gerçekleştiğini düşünüyoruz. Mevduat tarafında ise bir önceki çeyreğe göre TL ağırlıklı büyüme ile toplamda %8 civarı artış bekliyoruz.
- Akbank'ın 3Ç'de **net faiz gelirlerinin** bir önceki çeyreğe göre %6 gerilemesinin yanı sıra, net ticari karın 2Ç'den daha güçlü gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından bankaya tebliğ edilen 116,2 mn TL'lik idari para cezasının 3Ç'de faaliyet giderlerinde etkisi görülürken, net karı da bir miktar olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

Akbank

Mn TL	3Ç16T	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.920	2.042	-6,0%	1.795	7,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	571	619	-7,7%	607	-5,9%
Net Ticari Kar/Zarar	307	242	26,6%	2	19418,3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	119	370	-67,8%	93	27,5%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.917	3.273	-10,9%	2.497	16,8%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.114	1.025	8,6%	1.022	9,0%
Karşılık Giderleri (-)	434	593	-26,8%	626	-30,6%
Temettü vb. Gelirler	0	0	A.D.	0	A.D.
Net Dönem Kar	1.095	1.332	-17,8%	672	63,1%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

2Ç'de kaydedilen tek seferlik gelirlerin olmaması ile Garanti Bankası'nın 3Ç net karında çeyreksel bazda %17,4 düşüş öngörüyoruz...

2. Garanti Bankası (GARAN)

- Garanti Bankası üçüncü çeyrek sonuçlarını **24 Ekim'de** açıklayacak. Banka'nın 3Ç net karının bir önceki çeyreğe göre **%17,4 düşüş**, bir önceki yılın aynı dönemine göre **%139,8 artış** ile **1,27 mlr TL'ye** ulaşmasını bekliyoruz.
- 2Ç'de serbest karşılıkların bir kısmının iptal edilmesi ile ortaya çıkan gelir ve Visa birleşmesi kaynaklanan tek seferlik gelirin 3Ç'de olmaması net kardaki çeyreklik bazda düşüşün nedenlerindedir.
- Banka ayrıca 3Ç'de de 81 mn TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı gerçekleştirdi. Bu satışı da hesaplama da dahil ettiğimizde 3Ç'de Banka'nın TKO'nun %3,0 seviyesine yükselmesini bekliyoruz.

18 Ekim 2016 Salı

Garanti Bankası

Mn TL	3Ç16T	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.838	2.753	3,1%	2.163	31,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	784	763	2,7%	750	4,5%
Net Ticari Kar/Zarar	-153	-308	A.D.	-372	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	137	660	-79,2%	150	-8,8%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.606	3.868	-6,8%	2.691	34,0%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.440	1.444	-0,3%	1.507	-4,5%
Karşılık Giderleri (-)	673	644	4,5%	550	22,4%
Temettü vb. Gelirler	96	78	22,9%	91	5,4%
Net Dönem Kar	1.272	1.540	-17,4%	530	139,8%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

TÜFEX gelirlerindeki artışın yanı sıra kredi-mevduat farkındaki iyileşme ile 3Ç16'da NFM'de artış bekliyoruz...

3. Halk Bankası (HALKB)

- Banka'nın Kasım ayının ilk haftasında ilk dokuz aylık finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. Halk Bankası'nın 3Ç16 net karının bir önceki çeyreğe göre %21 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %59,8 artış ile 700 mn TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- Banka'nın 3Ç16'de güçlü kredi büyümesinin ikinci çeyreğe paralel YP ağırlıklı olarak gerçekleşmesini beklemekle beraber, bir önceki çeyreğe göre toplamda %4,0 kredi büyümesi tahmin ediyoruz.
- Yükselen enflasyon nedeniyle 3Ç16'da enflasyona endekli menkul kıymet getirilerinde ikinci çeyreğe göre güçlü gerçekleşeceğini ve kredi-mevduat farkındaki iyileşme beklentisi ile bu çeyrekte bankanın net faiz marjında 30 bp civarı artış tahmin ediyoruz.
- 2Ç'deki kadar güçlü temettü gelirlerinin yanı sıra tek seferlik Visa birleşmesinden kaynaklanan gelirlerin olmaması ve artan karşılık giderleri bir önceki çeyreğe göre net karı olumsuz etkileyecek faktörler olacaktır.

Halk Bankası

Mn TL	3Ç16T	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.774	1.572	12,9%	1.378	28,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	333	324	2,6%	271	22,7%
Net Ticari Kar/Zarar	16	16	-3,0%	-143	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	72	171	-58,0%	63	14,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.194	2.083	5,3%	1.569	39,9%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	923	931	-0,9%	895	3,1%
Karşılık Giderleri (-)	401	269	49,2%	121	232,5%
Temettü vb. Gelirler	5	196	-97,6%	0	8777,0%
Net Dönem Kar	700	886	-21,0%	438	59,8%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

2Ç'de kaydedilen tek seferlik gelirlerin yanı sıra güçlü temettü gelirinin olmaması nedeniyle net karda çeyreksel bazda %30 düşüş öngörüyoruz...

4. İş Bankası (ISCTR)

- Banka'nın 3Ç16 sonuçlarını Kasım ayının ilk haftasında açıklamasını bekliyoruz. Buna göre; bankanın üçüncü çeyrekte 920 mn TL (%30 çeyreksel düşüş) net kar açıklamasını öngörmekteyiz.
- İş Bankası'nın 3Ç'de kredi-mevduat farkının iyileşmesi nedeniyle net faiz gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %13,4 artış gösterme beklentimize karşın önceki çeyreğe göre Visa birleşmesinden kaynaklanan tek seferlik gelirin ve temettü gelirlerinin olmaması ile net karda çeyreksel bazda %30,2 düşüş öngörüyoruz.

İş Bankası

Mn TL	3Ç16T	2Ç16	Çeyreksele %	3Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.837	2.502	13,4%	2.426	16,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	680	720	-5,5%	582	16,8%
Net Ticari Kar/Zarar	-261	-202	A.D.	-573	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	221	559	-60,5%	168	31,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.477	3.579	-2,9%	2.604	33,5%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.700	1.594	6,7%	1.628	4,5%
Karşılık Giderleri (-)	626	733	-14,5%	455	37,6%
Temettü vb. Gelirler	0	317	A.D.	0	A.D.
Net Dönem Kar	920	1.318	-30,2%	379	143,0%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

TÜFEX gelirlerindeki artışın katkısı ile Yapı Kredi Bankası için NFM'de %9 civarı artış bekliyoruz...

5. Yapı Kredi Bankası (YKBNK)

- Yapı Kredi Bankası üçüncü çeyrek sonuçlarını **02 Kasım'da** açıklayacak. Banka'nın üçüncü çeyrek net karının bir önceki çeyreğe göre %11,5 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %136,1 artış ile 750 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.
- Yükselen enflasyon nedeniyle 3Ç16'da enflasyona endekli menkul kıymet getirilerinde ikinci çeyreğe göre güçlü gerçekleşme öngörmekle birlikte bu çeyrekte bankanın net faiz gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %8,9 artış tahmin ediyoruz.
- 2Ç'deki tek seferlik Visa birleşmesinden kaynaklanan gelirin 3Ç'de olmaması ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından bankaya tebliğ edilen 116,2 mn TL'lik idari para cezası net karda çeyreklik bazda düşüş beklentimizin temel nedenlerindedir.

Yapı Kredi Bankası

Mn TL	3Ç16T	2Ç16	Çeyreksele %	3Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.930	1.772	8,9%	1.677	15,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	682	744	-8,3%	667	2,2%
Net Ticari Kar/Zarar	37	28	35,0%	-314	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	117	314	-62,8%	101	15,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.765	2.857	-3,2%	2.131	29,8%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.340	1.258	6,5%	1.183	13,3%
Karşılık Giderleri (-)	600	670	-10,4%	621	-3,4%
Temettü vb. Gelirler	112	113	-0,3%	101	11,8%
Net Dönem Kar	750	848	-11,5%	318	136,1%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Yapı Kredi Bankası



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU

Selahattin AYDIN

Tuğba SAYGIN

Serap KAYA

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.