

4Ç16 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

| Mn TL | 4Ç16T | 3Ç16 | Çeyrekse % | 4Ç15 | Yıllık % | 2016T | 2015 | Yıllık % | Açıklama Tarihi* |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|----------------------|
| AKBNK | 1.125 | 1.105 | 1,9% | 909 | 23,8% | 4.569 | 2.995 | 52,6% | 31.01.2017 |
| GARAN | 1.157 | 1.331 | -13,0% | 938 | 23,4% | 5.068 | 3.407 | 48,8% | 31.01.2017 |
| HALKB | 680 | 630 | 7,9% | 648 | 4,9% | 2.875 | 2.315 | 24,2% | Şubat ikinci haftası |
| ISCTR | 1.184 | 1.049 | 12,9% | 884 | 34,0% | 4.521 | 3.083 | 46,7% | Şubat ilk haftası |
| YKBNK | 545 | 811 | -32,8% | 635 | -14,2% | 2.908 | 1.861 | 56,3% | Şubat ilk haftası |
| Toplam/Ort. | 4.691 | 4.925 | -4,7% | 4.014 | 16,9% | 19.941 | 13.660 | 46,0% | |

*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

27 Ocak'ta TSKB'nin 4Ç16 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankalar tarafında bilanço açıklama dönemi başlayacak. 31 Ocak'ta Akbank ve Garanti Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, Yapı Kredi Bankası ve İş Bankası'nın Şubat ilk haftasında ve Halk Bankası'nın Şubat ikinci haftasında dördüncü çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2016 yılı solo finansallarını son açıklama tarihi ise 01 Mart 2017'dir.

BDDK tarafından yayınlanan haftalık bülteninden derlediğimiz verilere göre, 30 Aralık 2016 itibariyle bankacılık sektörünün kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %7,7 oranında artış göstermiştir. Kamu (mevduat) bankalarında kredi büyümesi 4Ç'de %9,4'lük büyümenin yanı sıra önceki çeyreklerdeki güçlü büyümenin etkisi ile yıl genelinde %23,0 olarak gerçekleşti. 30 Aralık 2016 itibariyle bankaların mevduat büyüklüğü Eylül ayı sonuna göre %8,6 artış gösterdi (TL+%3,2, YP:+%16,6, YP(USD):-%0,5). Kur etkisinden arındırılmış verilere göre, 4Ç'de bir önceki çeyreğe göre, bankaların kredi büyümesi %2,5, mevduat büyümesi ise %2,4 olarak gerçekleşti.

Bankaların 4Ç16'da yıl genelinde çeyrekse bazda **en güçlü kredi büyüme performansını sergilediği görülmektedir**. 4Ç'de artan yabancı para mevduat maliyetlerine karşın TL mevduat maliyetlerindeki düşüş bankaların ortalama mevduat maliyetlerini bir miktar aşağı çekmiştir. Buna karşın bankaların kredi getirilerindeki düşüş nedeniyle sektörün **net faiz marjının (NFM) bir önceki çeyreğe yakın gerçekleştiğini** düşünüyoruz.

Takip ettiğimiz bankalar arasında; 4Ç'de **İş Bankası'nın** çeyrekse %13 ile en çok net karını artıran banka olmasını beklerken, aynı dönemde %33 düşüş ile **Yapı Kredi Bankası'nın** en zayıf net kar performansı gösteren banka olacağını tahmin ediyoruz.

4Ç'de enflasyona endekli menkul kıymet getirilerinin, üçüncü çeyreğe göre daha zayıf gerçekleşeceğini öngörüyoruz. 3Ç'de %8,84 olarak hesapladığımız enflasyon etkisinin dördüncü çeyrekte %5,32 seviyesine gerilemesi nedeniyle özellikle geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleştirilen **Halk Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın** 3Ç'ye göre bir miktar TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirlerinin azalmasını bekliyoruz. Ayrıca yılsonu enflasyon beklentilerinin daha yüksek kalması nedeniyle son çeyrekte gerçekleştirilen düzeltme sonucu **Akbank ve Garanti Bankası'nın** TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirlerinde çeyrekse bazda hafif bir gerileme olacağını düşünüyoruz.

Mevsimsel olarak 4Ç bankacılık sektöründe faaliyet giderlerinde daha yüksek artışlar görülen bir dönem. Bu duruma ek olarak güçlü kredi büyümesi nedeniyle karşılık giderlerinde meydana gelecek yükselişin net karlardaki büyümeyi sınırlayacağını düşünüyoruz.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 4Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında mevsimsel olarak artan faaliyet giderleri nedeniyle çeyrekse %4,7 düşüş, yıllık bazda ise düşük baz etkisi sebebiyle %16,9 artış öngörüyoruz, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyrekse bazda ortalama %1,3, net ücret ve komisyon gelirlerinde %5,8 artış öngörüyoruz.

Öneri listemizde bulunan bankaların 4Ç16 net kar tahminleri şu şekildedir:

Akbank (AKBNK): Akbank'ın 4Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %1,9, yıllık bazda %23,8 artış ile 1,12 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde hafif gerileme tahmini ile birlikte net ücret ve komisyon gelirinde artışın ve güçlü net ticari karın bankanın toplam gelirlerindeki çeyrek bazda %2,5 yükselişi destekleyen faktörler olduğunu düşünüyoruz.

| Akbank | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Gelir Tablosu, Mn TL | 4Ç16T | 3Ç16 | Çeyrek % | 4Ç15 | Yıllık % |
| Net Faiz Gelirleri | 2.026 | 2.080 | -2,6% | 2.111 | -4,0% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 612 | 576 | 6,2% | 604 | 1,2% |
| Net Ticari Kar / Zarar | 386 | 276 | 40,1% | -20 | A.D. |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 106 | 122 | -12,4% | 87 | 22,6% |
| Toplam Bankacılık Gelirleri | 3.130 | 3.053 | 2,5% | 2.782 | 12,5% |
| Toplam Faaliyet Giderleri (-) | 1.120 | 1.102 | 1,7% | 1.069 | 4,8% |
| Karşılık Giderleri (-) | 604 | 538 | 12,2% | 548 | 10,2% |
| Temettü vb. Gelirler | 0 | 0 | A.D. | 0 | A.D. |
| Net Dönem Kar | 1.125 | 1.105 | 1,9% | 909 | 23,8% |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

Garanti Bankası (GARAN): Banka'nın 4Ç16'da bir önceki çeyreğe göre %13 düşüş ile 1,16 mlr TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Bir önceki çeyreğe paralel toplam gelir beklentimize karşın faaliyet giderlerinde artış beklentimiz nedeniyle net kardaki düşüş tahminimizin ana nedeni. Banka'nın Moskova'daki iştirakinin satışından kaynaklanan zararın faaliyet giderlerini bir miktar olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Ayrıca Garanti Bankası'nın 4Ç'de gerçekleştirdiği yaklaşık 411 m TL'lik takipteki alacak portföyü satışının hem diğer faaliyet gelirlerinde hafif artış, hem de Takipteki Krediler Oranı'na olumlu etkisinin olacağını düşünüyoruz.

| Garanti Bankası | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Gelir Tablosu, Mn TL | 4Ç16T | 3Ç16 | Çeyrek % | 4Ç15 | Yıllık % |
| Net Faiz Gelirleri | 2.905 | 2.882 | 0,8% | 2.637 | 10,2% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 801 | 796 | 0,6% | 718 | 11,5% |
| Net Ticari Kar / Zarar | -76 | -108 | A.D. | -352 | A.D. |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 155 | 145 | 7,0% | 275 | -43,6% |
| Toplam Bankacılık Gelirleri | 3.785 | 3.715 | 1,9% | 3.277 | 15,5% |
| Toplam Faaliyet Giderleri (-) | 1.734 | 1.418 | 22,2% | 1.574 | 10,2% |
| Karşılık Giderleri (-) | 681 | 764 | -10,8% | 652 | 4,5% |
| Temettü vb. Gelirler | 76 | 126 | -39,7% | 82 | -6,8% |
| Net Dönem Kar | 1.157 | 1.331 | -13,0% | 938 | 23,4% |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

Halk Bankası (HALKB): Halk Bankası'nın 4Ç'de net karının bir önceki çeyreğe göre %7,9, bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,9 artış ile 680 m TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Net faiz ve net ücret & komisyon gelirlerindeki güçlü seyrin toplam bankacılık gelirlerini olumlu etkilemesini beklerken, yükselen karşılık ve faaliyet giderlerinin net kardaki artışı sınırlayacağını tahmin ediyoruz. Banka bir önceki çeyrekte 2017 yılında bazı kredi türleri için genel karşılık oranlarının artmasına bağlı olarak hazırlık amaçlı ilave 445 m TL karşılık ayırmıştı. Banka'nın 4Ç'te de bir miktar daha karşılık ayırabileceğini düşünüyoruz.

| Halk Bankası | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Gelir Tablosu, Mn TL | 4Ç16T | 3Ç16 | Çeyrek % | 4Ç15 | Yıllık % |
| Net Faiz Gelirleri | 1.992 | 1.881 | 5,9% | 1.481 | 34,5% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 369 | 344 | 7,0% | 308 | 19,7% |
| Net Ticari Kar / Zarar | 15 | 61 | -75,2% | -91 | A.D. |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 72 | 67 | 6,7% | 93 | -22,9% |
| Toplam Bankacılık Gelirleri | 2.448 | 2.354 | 4,0% | 1.791 | 36,6% |
| Toplam Faaliyet Giderleri (-) | 1.062 | 909 | 16,8% | 904 | 17,4% |
| Karşılık Giderleri (-) | 515 | 631 | -18,4% | 88 | 483,9% |
| Temettü vb. Gelirler | 0 | 71 | A.D. | 0 | A.D. |
| Net Dönem Kar | 680 | 630 | 7,9% | 648 | 4,9% |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

25 Ocak 2017 Çarşamba

İş Bankası (ISCTR): Bankanın dördüncü çeyrekte 1,18 mlr TL (Y/Y +%34, Ç/Ç: +%13) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Net faiz gelirlerinde olumlu seyir, net ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü artış beklentimiz ve azalmasını öngördüğümüz net ticari zararın toplam gelirleri olumlu etkilemesini bekliyoruz. Ek olarak bankanın 4Ç'de emeklilik sandığı için karşılık ayırması da karlılığı bir miktar olumsuz etkileyebilir. Banka'nın 4Ç'de gerçekleştirdiği yaklaşık 403 mln TL'lik takipteki alacak portföyü satışının Takipteki Krediler Oranı'na olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

| İş Bankası | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gelir Tablosu, Mn TL | 4Ç16T | 3Ç16 | Çeyrekse % | 4Ç15 | Yıllık % |
| Net Faiz Gelirleri | 2.986 | 2.821 | 5,9% | 2.463 | 21,2% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 799 | 690 | 15,8% | 663 | 20,5% |
| Net Ticari Kar/Zarar | 53 | -230 | A.D. | -139 | A.D. |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 212 | 287 | -26,3% | 337 | -37,3% |
| Toplam Bankacılık Gelirleri | 4.049 | 3.568 | 13,5% | 3.324 | 21,8% |
| Toplam Faaliyet Giderleri (-) | 1.813 | 1.589 | 14,1% | 1.805 | 0,5% |
| Karşılık Giderleri (-) | 756 | 622 | 21,5% | 449 | 68,2% |
| Temettü vb. Gelirler | 0 | 0 | A.D. | 0 | A.D. |
| Net Dönem Kar | 1.184 | 1.049 | 12,9% | 884 | 34,0% |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

Yapı Kredi Bankası (YKBNK): Banka'nın 4Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %32,8, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,2 düşüş ile 545 mln TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Bankanın net faiz gelirlerinde düşüş tahmin etmekle birlikte, net ücret ve komisyon gelirlerinde yatay bir seyir tahmin ediyoruz. Artan karşılık giderlerinin ise net karı olumsuz etkileyeceğini öngörüyoruz.

| Yapı Kredi Bankası | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Gelir Tablosu, Mn TL | 4Ç16T | 3Ç16 | Çeyrekse % | 4Ç15 | Yıllık % |
| Net Faiz Gelirleri | 1.970 | 2.065 | -4,6% | 1.965 | 0,2% |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 676 | 671 | 0,8% | 777 | -13,0% |
| Net Ticari Kar/Zarar | 9 | 30 | -69,0% | -139 | A.D. |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 61 | 40 | 53,4% | 102 | -40,8% |
| Toplam Bankacılık Gelirleri | 2.715 | 2.805 | -3,2% | 2.706 | 0,3% |
| Toplam Faaliyet Giderleri (-) | 1.305 | 1.310 | -0,4% | 1.345 | -2,9% |
| Karşılık Giderleri (-) | 831 | 626 | 32,8% | 655 | 27,0% |
| Temettü vb. Gelirler | 103 | 128 | -19,5% | 90 | 14,1% |
| Net Dönem Kar | 545 | 811 | -32,8% | 635 | -14,2% |

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.