

## Bankacılık Sektörü Aylık Veriler-Mayıs 24

04 Temmuz 2024, Perşembe, 15:00

Bankacılık sektörünün Mayıs 2024 net karı 42,928mn TL olarak gerçekleşti. Sektörün net karı yıllık bazda %6 azalırken, aylık bazda artış ise %15 seviyesinde oldu. Böylece bankacılık sektörü yılın ilk beş ayında 233.7mlr TL net kar üretirken, bu dönemde özkaynak karlılığı ise %24.9 oldu. Net faiz marjı ilk çeyrek ortalamasına göre 21 baz puan arttı ve %4.2 oldu. Önceki çeyrek ortalamasına göre 55 baz puan daralarak negatif %1.4 puan seviyesinde gerçekleşen kredi makası, kısmen artan menkul kıymet getirileri ile dengelendi. Net kredi makası son 14 ayda negatif bölgede gerçekleşti ve pozitifte geçişin yılın son çeyreğini bulması bekleniyor.

Öne çıkan başlıklar şu şekildedir;

- Komisyon gelirleri yıllık bazda %166 artarak geçtiğimiz yıldan süregelen kuvvetli görünümünü sürdürdü. Özellikle, faiz kaynaklı artan ödeme sistemlerinin etkisi bu kalemden net görüldü. Azalan swap hacim ve maliyetleri ticari zararın azalmasına neden oldu. Aylık bazda kar artışının en önemli nedeni ticari işlemler zararındaki azalma görünümündedir.
- Sektörün karşılıkları aylık bazda %43 arttı ve net karı kısmen baskıladı. Takip rasyosu aylık bazda yatay bir görünümle %1.5 oldu. 5A24'de net risk maliyeti -96bps oldu. (2023: -12bps).

Sıkı para politikası ve bunun getirdiği artan TL fonlama maliyeti etkilerini Mayıs rakamlarında net bir şekilde görüyoruz. Özellikle, kredi mevduat makasının artan negatif bölgede devam etmesi dikkat çekici. Son dönem fonlama maliyetlerini artıran regülasyonlar bu trendin bir süre daha devam edeceğini gösteriyor. Bizim beklentimiz toparlanmanın 3Ç sonu itibarıyla kısmen başlayacak olması. Dikkatimizi çeken diğer bir unsur ise kamu ve yabancı bankaların marj anlamında daha olumlu ayrılmış olması. Dezenflasyon süreci ile beraber azalacak fonlama maliyeti baskısının net karlılık anlamında 2025 için olumlu bir görünüme işaret ettiğini belirtmek gerekiyor. Bankacılık sektörü 3.4x F/K ve 1.3x F/DD ile, benzerlerine göre sırasıyla %58 iskonto ve %28 prim ile işlem görüyor. Bu kapsamda, model portföyümüzde Akbank ve Yapı Kredi'yi tutmaya devam ediyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)				Değişim (Aylık)	Değişim (Yıllık)	Kümüle		Değişim (Yıllık)
	05 23	04 24	05 24			05 23	05 24	
Net Faiz Gelirleri	34,168	82,392	78,227	-5%	129%	223,852	375,289	68%
Komisyon Gelirleri	20,658	46,616	53,750	15%	160%	88,954	236,532	166%
Ticari İşlemler Karı	35,556	-36,978	-20,087	n.m.	n.m.	94,433	-89,638	n.m.
Temettü Gelirleri	2,272	1,743	2,873	65%	26%	5,992	13,846	131%
Diğer Gelirler	17,835	26,365	26,024	-1%	46%	89,308	178,982	100%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>110,489</b>	<b>120,139</b>	<b>140,788</b>	<b>17%</b>	<b>27%</b>	<b>502,539</b>	<b>715,011</b>	<b>42%</b>
Faaliyet Giderleri	35,573	60,887	65,082	7%	83%	171,307	309,254	81%
<b>Karşılıklar Öncesi Kar</b>	<b>74,916</b>	<b>59,253</b>	<b>75,706</b>	<b>28%</b>	<b>1%</b>	<b>331,232</b>	<b>405,757</b>	<b>22%</b>
Karşılıklar	18,966	15,797	24,168	53%	27%	104,860	146,583	40%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>55,950</b>	<b>43,455</b>	<b>51,538</b>	<b>19%</b>	<b>-8%</b>	<b>226,373</b>	<b>259,174</b>	<b>14%</b>
Vergi	10,305	6,258	8,610	38%	-16%	36,028	25,524	-29%
<b>Net Kar</b>	<b>45,645</b>	<b>37,197</b>	<b>42,928</b>	<b>15%</b>	<b>-6%</b>	<b>190,344</b>	<b>233,649</b>	<b>23%</b>

Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

### **Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: [arastirma@garantibbva.com.tr](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)