

3Ç24 Bankalar kar beklentileri

3Ç24'de %22 kar daralması

Sevgi Onur

Analist

sonur@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 3Ç24 finansallarını 24 Ekim'den itibaren açıklamaları bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar için 2Ç24'deki %13 seviyesindeki kar daralmasını takiben 3Ç24'de çeyrek bazda %22, yıllık bazda ise %48 kar daralması bekliyoruz. Özel mevduat bankalarında çeyrek bazda %26 kar daralması, kamu mevduat bankalarında ise %1 kar artışı öngörüyoruz.

Yatırımcıların öncelikli olarak 1) aktif kalitesindeki belirgin bozulmanın etkisi, 2) marjlardaki iyileşme ve 3) bankaların 2024 bütçe beklentilerine ilişkin olası revizyonlara odaklanmalarını bekliyoruz.

Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) TL kredi büyümesinde toparlanma ve %5,7 çeyrek bazda artış, YP kredilerde yavaşlama,
- 2) Net faiz marjında (düzeltilmiş) 90 baz puan iyileşme, TL kredi-mevduat makasında toparlanma,
- 3) Ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama,
- 4) Swap fonlama maliyetlerinde sert %55 düşüş, Tüfe endeksli kağıt getirilerinde sınırlı artış (+%3),
- 5) 2Ç24'deki 45,2 milyar TL ticari zarar karşılık 3Ç24'de 2,8 milyar TL ticari zarar,
- 6) Kredi riski maliyetinde (net) sert artış, aktif kalitesinde bozulma,
- 7) Faaliyet giderlerinde yüksek artış (Çeyrek bazda: %13),
- 8) İştirak gelirlerinde sert gerileme (Çeyrek bazda: -%27), efektif vergi oranında artış.

Takip ettiğimiz bankalar arasında sadece TSKB için çeyrek bazda (+%2,3) ve yıllık bazda (+%36) kar artışı modelliyoruz. Kredi karşılıklarındaki düşüş karşılığı desteklemektedir. Çeyrek bazda en yüksek kar artışını ise TL kredi-mevduat makasındaki kuvvetli toparlanmanın desteği ile VakıfBank (+%12,7) için bekliyoruz. Garanti BBVA'nın başarılı net faiz marjı yönetimi ve görece sınırlı kar daralması ile (-%6,9) öne çıkmasını öngörüyoruz.

Çeyrek bazda en sert kar daralmasını İş Bankası (-%60) ve Yapı Kredi Bankası (-%31) için bekliyoruz. Yapı Kredi Bankası, ticari kar açıklayan rakiplerinden farklı olarak, 9,2 milyar TL ticari zarar ile negatif ayrılmaktadır. Akbank için marjlarda sınırlı daralma ve %19,8 kar daralması modelliyoruz. Akbank ve İş Bankası uzun vadede en beğendiğimiz bankalar olmaya devam etmektedir.

Bankalar	3Ç23	2Ç24	3Ç24T	Çeyrek bazda değişim	Yıllık bazda değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	20,447	10,924	8,759	-19.8%	-57.2%	Net faiz marjında çeyrek bazda 25 baz puan daralma 500 milyon TL ticari kar	24 Ekim	Negatif
GARAN	23,372	22,522	20,963	-6.9%	-10.3%	Rakiplerinin üzerinde %32 özkaynak karlılığı 1,5 milyar TL ticari kar, marjlarda iyileşme	30 Ekim	Pozitif
HALKB	3,096	3,440	2,637	-23.3%	-14.8%	TL kredi-mevduat makasında kuvvetli 450 baz puan toparlanma Kredi karşılıklarında sert artış	Kasım 2. hafta	Negatif
ISCTR	20,548	15,103	6,046	-60.0%	-70.6%	Net faiz marjı (düzeltilmiş) iyileşmeye rağmen negatif bölgede 6 milyar TL ticari kar	4 Kasım Haftası	Negatif
TSKB	1,857	2,469	2,525	2.3%	36.0%	Güçlü kredi büyümesi, kredi karşılıklarında gerileme Komisyon gelirlerinde yavaşlama	31 Ekim	Pozitif
VAKBN	9,514	7,169	8,081	12.7%	-15.1%	450 milyon TL ticari kar, kredi riski maliyetinde sert artış TL kredi-mevduat makasında kuvvetli toparlanma	6 Kasım	Pozitif
YKBK	24,586	7,103	4,928	-30.6%	-80.0%	Oldukça yüksek 9,2 milyar TL ticari zarar, TL kredi zayıf artış TL kredi-mevduat makasında kuvvetli 300 baz puan iyileşme	31 Ekim	Negatif
Toplam	103,420	68,730	53,940	-21.5%	-47.8%			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Akbank:

3Ç24 kar beklentimiz 8,759 milyon TL olup çeyrekse bazda %20, yıllık bazda ise sert %57 kar daralmasına işaret etmektedir. Çeyrekse özkaynak karlılığı %17 seviyesindedir. Swap fonlama hacimlerindeki düşüşe paralel 500 milyon TL ticari kar, ücret ve komisyon gelirlerinde korunan güçlü seyir ve TL kredi-mevduat makasında 200 baz puan toparlanma olumludur. Ancak yüksek repo fonlaması maliyetleri sebebiyle düzeltilmiş net faiz marjında çeyrekse bazda 25 baz puan daralma modelliyoruz.

Swap fonlama maliyetlerindeki gerilemenin de desteği ile 3Ç24'de 500 milyon TL ticari kar öngörüyoruz. Banka 2Ç24'de 3 milyar TL ticari zarar açıklamıştı.

TL kredilerde, tüketici kredilerindeki devam eden pazar payı kazanımlarının desteği ile kuvvetli %9 büyüme, YP kredilerde güçlü %7 artış, TL ve YP mevduatlarda %7 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde %15 oranında kuvvetli artış, faaliyet giderlerinde görece sınırlı %8 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır. Ek olarak bankanın 1,4 milyar TL serbest karşılığı çözmesini modelliyoruz.

Bankanın Tüfe endeksli kağıtları değerlemede kullandığı oranı %45 seviyesinden 3Ç24'de %48 seviyesine revize etmesi nedeniyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinin %17 artarak 20,8 milyar TL'ye yükselmesini modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin ise, hacimlerdeki azalma sebebiyle %50 azalarak 3,9 milyar TL seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise TL kredi-mevduat makasındaki toparlanmaya rağmen yüksek repo fonlama maliyetleri sebebiyle çeyrekse bazda 25 baz puan daralmasını bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisi dahil, net) yeni takibe intikal eden kredilerde (net) belirgin artışa paralel artarak 46 baz puan seviyesinden 90 baz puan seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Son olarak efektif vergi oranının görece yüksek %28-30 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Negatif.**

Garanti BBVA:

3Ç24 kar beklentimiz 20,963 milyon TL olup çeyrekse ve yıllık bazda görece sınırlı %7 ve %10 düşüşe işaret etmektedir. Banka çeyrekse bazda oldukça kuvvetli %32 özkaynak karlılığı ile öne çıkmaktadır. Çekirdek net faiz marjının çeyrekse bazda sabit seyretmesi, 1,5 milyar TL ticari kar ve ücret ve komisyon gelirlerinde korunan güçlü seyir olumludur. Kredi karşılıklarındaki ve faaliyet giderlerindeki sert artışın ise karlılığı baskılamasını bekliyoruz. TL kredilerde yüksek tek hane büyüme ve pazar payı kazanımları, YP kredilerde kuvvetli %7 artış, TL ve YP mevduatlarda %7 ve %6 büyüme modelliyoruz. Ücret ve komisyon gelirlerinde artış hızının önemli ölçüde korunarak 2Ç24'deki %15'den %14 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz. Bankanın swap fonlama hacimlerindeki düşüş sebebiyle 3Ç24'de 1,5 milyar TL seviyesinde ticari kar açıklamasını bekliyoruz. 2Ç24'de 3,3 milyar TL ticari zarar gerçekleşmişti.

Swap fonlama maliyetlerinin çeyrekse bazda sert %50 azalarak 6 milyar TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı %40 seviyesinden %45 seviyesine yükseltmesi sebebiyle gelirlerin %38 oranında kuvvetli artarak 12,8 milyar TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. Olumlu tarafta, çekirdek net faiz marjının çeyrekse bazda sabit seyretmesini bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) artarak 150 baz puan seviyesine yükselmesini bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde çeyrekse bazda %15 artış, iştirak gelirlerinde %13 artış modelliyoruz. Vergi oranının ise hafif artarak %20-25 bandında gerçekleşmesini bekliyoruz. **Pozitif.**

HalkBank:

3Ç24 kar beklentimiz 2,637 milyon TL olup çeyrekse ve yıllık bazda %23 ve %15 daralmaya işaret etmektedir. Çeyrekse olarak görece zayıf %7,9 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Banka, TL kredi-mevduat makasındaki çeyrekse bazda kuvvetli 450 baz puan toparlanma ile pozitif ayrılmaktadır. Ancak net faiz gelirlerinin, yüksek para piyasası fonlaması maliyetleri sebebiyle çeyrekse bazda sert %30 oranında daralmasını, kredi karşılıklarındaki belirgin artışın karlılığı baskılamasını bekliyoruz.

TL kredilerde, sınırlı %3 artış, YP kredilerde %5 artış, TL mevduatlarda sert 18% artış, YP mevduatlarda %2 düşüş, ücret ve komisyon gelirlerinde %12 artış ve faaliyet giderlerinde sınırlı %2 artış çeyreğin diğer öne çıkan detaylarıdır. Olumlu tarafta ticari zararın azalan swap fonlama maliyetlerine paralel çeyrekse bazda sert %80 azalarak 1,7 milyar TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyrekse bazda %25 düşüş, swap maliyetlerinde ise düşen hacimler etkisiyle sert %75 düşüş bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyrekse bazda 130 baz puan toparlanarak 70 baz puana ulaşmasını modelliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (brüt) sert artarak 65 baz puan seviyesine ulaşmasını, yüksek vergi giderlerinin karlılığı baskılamasını modelliyoruz. **Negatif.**

İş Bankası:

Takip ettiğimiz bankalar arasında çeyrekse bazda en sert kar daralmasını İş Bankası için bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde ve kredi karşılıklarındaki sert artış karlılığı baskılamaktadır. 3Ç24 kar beklentimiz 6,046 milyon TL'dir. Çeyrekse bazda %60, yıllık bazda ise %71 kar daralması ve çeyrekse %8,6 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Takip ettiğimiz bankalar arasında çeyrekse bazda net faiz gelirlerindeki en sert düşüşü, TL mevduatlar ve repo fonlamasındaki sert artışın da etkisi ile İş Bankası için modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) iyileşmeye rağmen negatif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz. Olumlu tarafta banka swap fonlama maliyetlerindeki sert düşüşe paralel 6 milyar TL seviyesinde ticari kar ile öne çıkmaktadır.

TL kredilerde görece kuvvetli %10 artış, YP kredilerde %4 artış, TL mevduatlarda sert %11 artış, YP mevduatlarda %6 artış, ücret ve komisyon gelirlerinde kuvvetli %13 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Bankanın swap fonlama hacimlerindeki düşüş sebebiyle, rakiplerinin oldukça üzerinde, 6 milyar TL seviyesinde ticari kar açıklamasını bekliyoruz. 2Ç24'de 6,8 milyar TL ticari zarar gerçekleşmişti.

Banka, TL mevduatlardaki ve repo fonlamasındaki sert artış sebebiyle net faiz gelirlerindeki %65 düşüş ile negatif ayrılmaktadır. Tüfe endeksli kağıt değerlemede farklı değerlendirme metodu kullanılması sebebiyle bu kağıt gelirlerinde sınırlı %3 artış modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin, rakip ortalamasının üzerinde %63 azalarak 6,8 milyar TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz. Net net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyrekse bazda iyileşmesini ancak hala negatif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (net) 80-90 baz puan seviyesine yükselmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin %56 azalarak 5,5 milyar TL seviyesine gerilemesini, kuvvetli vergi gelirlerinin ise karlılığı desteklemesini öngörüyoruz. **Negatif.**

VakıfBank:

Takip ettiğimiz bankalar arasında çeyrekse bazda en yüksek kar artışını TL kredi-mevduat makasındaki kuvvetli toparlanmanın desteği ile VakıfBank için bekliyoruz. 3Ç24 kar beklentimiz 8,081 milyon TL olup çeyrekse bazda %13 artış, yıllık bazda sınırlı %15 düşüş, çeyrekse %17,6 özkaynak karlılığı modelliyoruz. 450 milyon TL ticari kar, faaliyet giderlerinde görece düşük artış, net takibe intikal eden kredilerde belirgin artış ve TL kredi-mevduat makasında kuvvetli toparlanma çeyreğin ana detaylarıdır.

TL kredilerde %8 büyüme, YP kredilerde sektöre paralel büyüme, TL mevduatlarda %10 artış, YP mevduatlarda %3 düşüş, KKM'den sert %25 çıkış, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında toparlanma (Çeyrekse: %12) çeyreğin diğer önemli detaylarıdır. Bankanın azalan swap fonlama maliyetlerinin desteği ile 450 milyon TL ticari kar açıklaması olumludur.

Tüfe endeksli kağıt gelirleri değerlemede kullanılan oranın %40,7'den %43,45'e revize edilmesi sebebiyle gelirlerin %3 artarak 21 milyar TL seviyesine yükselmesini, swap maliyetlerinin ise %62 azalarak 4,2 milyar TL'ye gerilemesini modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) 110 baz puan iyileşmesini, TL kredi-mevduat makasının ise kuvvetli 260 baz puan toparlanmasını bekliyoruz.

Kredi riski maliyetinin (net) ise, yeni takibe intikallerde belirgin artışın etkisiyle 85 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Pozitif.**

Yapı Kredi Bankası:

3Ç24 net kar beklentimiz 4,928 milyon TL olup çeyrekse ve yıllık bazda bazda sert %31 ve %80 kar daralmasına ve çeyrekse bazda görece zayıf %11 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Swap fonlama maliyetlerindeki gerileme

görece sınırlıdır. Ticari kar açıklayan rakiplerinden farklı olarak, 9,2 milyar TL seviyesinde oldukça yüksek ticari zarar modelliyoruz. Ek olarak aktif kalitesindeki bozulma, hacimlerdeki yavaşlama ve faaliyet giderlerindeki sert artış karlılığı baskılamaktadır. Ancak pozitif dönen net faiz marjı olumludur.

Bankanın swap fonlama hacimlerindeki düşüşe paralel swap fonlama maliyetleri görece düşük %33 azalarak 13 milyar TL seviyesine gerilemiştir ancak hala yüksek seviyelerdedir. Ticari zararın çeyrek bazda %43 azalarak 9,2 milyar TL seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

TL kredi büyümesinde sabit seyir, YP kredilerde güçlü büyüme, ücret ve komisyon gelirleri büyümesinde yavaşlama (+%4), TL vadesiz mevduatlarda kuvvetli büyüme, aktif kalitesinde bozulma ve faaliyet giderlerinde maaş artışlarına paralel sert artış (+15%) çeyreğin diğer öne çıkan unsurlarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı 2Ç24'deki %45 seviyesinden %47 seviyesine yükseltmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinin çeyrek bazda %15 artarak 19,5 milyar TL'ye yükselmesini modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin ise %33 azalarak 13 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Olumlu tarafta net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyrek bazda hafif toparlanarak 30 baz puan seviyesine yükselmesini, TL kredi-mevduat makasının kuvvetli 300 baz puan toparlanmasını modelliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kredi riski maliyetinin özellikle bireysel tarafta yeni takibe intikal eden kredilerde (net) belirgin artışa paralel artarak kümülatif bazda 25 baz puan seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Yüksek vergi gelirlerinin karlılığı desteklemesini öngörüyoruz. **Negatif.**

TSKB:

Takip ettiğimiz bankalar arasında, hem çeyrek bazda hem de yıllık bazda tek kar artışını TSKB için bekliyoruz. 3Ç24 kar beklentimiz 2,525 milyon TL olup çeyrek bazda %2 ve yıllık bazda %36 artışa ve rakiplerinin üzerinde çeyrek bazda %42 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Banka kredi karşılıklarındaki sert gerileme ile pozitif ayrılmaktadır. Ticari zararın %43 azalarak 425 milyon TL seviyesine gerilemesini, iştirak gelirlerinin ise normalleşerek 390 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini, efektif vergi oranının %28 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Pozitif.**

AKBNK (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	17,136	13,024	-24.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	16,001	18,401	15.0%
Temettü gelirleri	23	0	-
Ticari kar/zarar	-3,017	500	-116.6%
Diğer faaliyet gelirleri	2,255	4,062	80.1%
Faaliyet brüt karı	32,399	35,986	11.1%
Beklenen zarar karşılıkları	3,954	7,500	89.7%
Diğer karşılıklar	15	20	30.6%
Diğer faaliyet giderleri	19,017	20,539	8.0%
Net faaliyet karı	9,411	7,928	-15.8%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,429	2,500	2.9%
Vergi öncesi kar/zarar	11,840	10,428	-11.9%
Vergi karşılığı	916	1,668	82.1%
Net dönem kar/zararı	10,924	8,759	-19.8%
TL Krediler	783,464	853,976	9.0%
YP Krediler	316,662	351,495	11.0%
YP Krediler (\$)	9,642	10,311	6.9%
Toplam Krediler	1,100,126	1,205,471	9.6%
TL Mevduat	905,673	969,070	7.0%
YP Mevduat	497,921	532,775	7.0%
YP Mevduat (\$)	15,161	15,628	3.1%
Toplam Mevduat	1,403,594	1,501,845	7.0%
Toplam Aktifler	2,180,576	2,360,225	8.2%
TGA Rasyosu	2.28%	2.41%	0.13
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.38%	2.13%	-0.26
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-2.13%	-2.67%	-0.55
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	58.7%	57.1%	-1.62
Özkaynak Getirisi	21.7%	16.5%	-5.23
Aktif Getirisi	2.1%	1.6%	-0.58

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	26,195	24,886	-5.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	21,502	24,512	14.0%
Temettü gelirleri	101	10	-
Ticari kar/zarar	-3,326	1,500	-145.1%
Diğer faaliyet gelirleri	11,650	9,000	-22.7%
Faaliyet brüt karı	56,122	59,908	6.7%
Beklenen zarar karşılıkları	11,929	15,000	25.7%
Diğer karşılıklar	27	20	-25.7%
Diğer faaliyet giderleri	20,445	23,512	15.0%
Net faaliyet karı	23,721	21,376	-9.9%
Ortaklıklardan kar/zarar	4,871	5,500	12.9%
Vergi öncesi kar/zarar	28,592	26,876	-6.0%
Vergi karşılığı	6,069	5,913	-2.6%
Net dönem kar/zararı	22,522	20,963	-6.9%
TL Krediler	960,694	1,037,550	8.0%
YP Krediler	348,407	386,731	11.0%
YP Krediler (\$)	10,609	11,344	6.9%
Toplam Krediler	1,309,101	1,424,281	8.8%
TL Mevduat	1,090,250	1,166,567	7.0%
YP Mevduat	511,427	562,569	10.0%
YP Mevduat (\$)	15,572	16,502	6.0%
Toplam Mevduat	1,601,677	1,729,137	8.0%
Toplam Aktifler	2,313,106	2,488,862	7.6%
TGA Rasyosu	1.91%	2.11%	0.20
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	3.41%	4.15%	0.73
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	1.18%	1.32%	0.15
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	36.4%	39.2%	2.82
Özkaynak Getirisi	38.2%	32.2%	-5.97
Aktif Getirisi	4.1%	3.5%	-0.55

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	9,751	6,826	-30.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	9,573	10,722	12.0%
Temettü gelirleri	121	50	-58.6%
Ticari kar/zarar	-8,336	-1,667	-80.0%
Diğer faaliyet gelirleri	3,704	5,927	60.0%
Faaliyet brüt karı	14,814	21,857	47.5%
Beklenen zarar karşılıkları	-3,258	3,300	-201.3%
Diğer karşılıklar	-91	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	13,884	14,161	2.0%
Net faaliyet karı	4,278	4,396	2.7%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	4,278	4,396	2.7%
Vergi karşılığı	838	1,758	109.8%
Net dönem kar/zararı	3,440	2,637	-23.3%
TL Krediler	1,025,020	1,055,771	3.0%
YP Krediler	342,644	373,482	9.0%
YP Krediler (\$)	10,433	10,956	5.0%
Toplam Krediler	1,367,664	1,429,252	4.5%
TL Mevduat	1,383,422	1,590,935	15.0%
YP Mevduat	778,143	793,706	2.0%
YP Mevduat (\$)	23,694	23,283	-1.7%
Toplam Mevduat	2,161,565	2,384,641	10.3%
Toplam Aktifler	2,611,039	2,823,711	8.1%
TGA Rasyosu	1.53%	1.67%	0.14
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	-0.69%	0.65%	1.34
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-5.46%	-2.66%	2.81
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	93.7%	64.8%	-28.93
Özkaynak Getirisi	10.6%	7.9%	-2.72
Aktif Getirisi	0.5%	0.4%	-0.15

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

ISCTR (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	8,580	3,000	-65.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	21,504	24,300	13.0%
Temettü gelirleri	85	15	-82.3%
Ticari kar/zarar	-6,843	6,000	-187.7%
Diğer faaliyet gelirleri	6,929	7,000	1.0%
Faaliyet brüt karı	30,255	40,315	33.2%
Beklenen zarar karşılıkları	5,009	11,500	129.6%
Diğer karşılıklar	0	20	9656.1%
Diğer faaliyet giderleri	25,405	31,249	23.0%
Net faaliyet karı	-160	-2,454	1434.4%
Ortaklıklardan kar/zarar	12,435	5,500	-55.8%
Vergi öncesi kar/zarar	12,275	3,046	-75.2%
Vergi karşılığı	-2,828	-3,000	6.1%
Net dönem kar/zararı	15,103	6,046	-60.0%
TL Krediler	915,407	1,006,947	10.0%
YP Krediler	531,137	573,628	8.0%
YP Krediler (\$)	16,173	16,827	4.0%
Toplam Krediler	1,446,543	1,580,575	9.3%
TL Mevduat	1,025,199	1,137,971	11.0%
YP Mevduat	823,503	905,853	10.0%
YP Mevduat (\$)	25,075	26,572	6.0%
Toplam Mevduat	1,848,702	2,043,824	10.6%
Toplam Aktifler	2,886,231	3,093,917	7.2%
TGA Rasyosu	1.77%	1.87%	0.10
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	-1.97%	-0.70%	1.26
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-4.76%	-3.38%	1.39
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	84.0%	77.5%	-6.46
Özkaynak Getirisi	23.4%	8.6%	-14.71
Aktif Getirisi	2.3%	0.9%	-1.41

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	3,715	3,937	6.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	164	172	5.0%
Temettü gelirleri	2	0	-
Ticari kar/zarar	-749	-425	-43.2%
Diğer faaliyet gelirleri	113	180	59.8%
Faaliyet brüt karı	3,244	3,865	19.1%
Beklenen zarar karşılıkları	261	180	-31.0%
Diğer karşılıklar	0	0	-
Diğer faaliyet giderleri	494	569	15.0%
Net faaliyet karı	2,489	3,116	25.2%
Ortaklıklardan kar/zarar	719	390	-45.8%
Vergi öncesi kar/zarar	3,208	3,506	9.3%
Vergi karşılığı	739	982	32.8%
Net dönem kar/zararı	2,469	2,525	2.3%
TL Krediler	12,744	14,018	10.0%
YP Krediler	137,972	144,871	5.0%
YP Krediler (\$)	4,201	4,250	1.2%
Toplam Krediler	150,716	158,889	5.4%
TL Mevduat	0	0	-
YP Mevduat	0	0	-
YP Mevduat (\$)	0	0	-
Toplam Mevduat	0	0	-
Toplam Aktifler	207,185	219,765	6.1%
TGA Rasyosu	2.71%	2.73%	0.02
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5.87%	7.15%	1.28
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	3.96%	5.03%	1.07
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	15.2%	14.7%	-0.53
Özkaynak Getirisi	46.0%	41.6%	-4.39
Aktif Getirisi	5.0%	4.8%	-0.14

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

VAKBN (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyreksel
Net faiz geliri	18,626	18,812	1.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	10,506	11,766	12.0%
Temettü gelirleri	113	0	-
Ticari kar/zarar	-7,062	450	-106.4%
Diğer faaliyet gelirleri	11,395	5,697	-50.0%
Faaliyet brüt karı	33,577	36,726	9.4%
Beklenen zarar karşılıkları	6,899	6,600	-4.3%
Diğer karşılıklar	1,372	200	-85.4%
Diğer faaliyet giderleri	17,643	18,702	6.0%
Net faaliyet karı	7,663	11,224	46.5%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	7,663	11,224	46.5%
Vergi karşılığı	494	3,143	535.9%
Net dönem kar/zararı	7,169	8,081	12.7%
TL Krediler	1,130,986	1,221,465	8.0%
YP Krediler	600,847	642,906	7.0%
YP Krediler (\$)	18,295	18,859	3.1%
Toplam Krediler	1,731,833	1,864,371	7.7%
TL Mevduat	1,449,998	1,594,998	10.0%
YP Mevduat	702,318	709,341	1.0%
YP Mevduat (\$)	21,385	20,808	-2.7%
Toplam Mevduat	2,152,316	2,304,339	7.1%
Toplam Aktifler	3,237,503	3,404,392	5.2%
TGA Rasyosu	1.40%	2.00%	0.60
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	1.26%	2.38%	1.12
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-2.05%	-1.03%	1.02
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	52.5%	50.9%	-1.62
Özkaynak Getirisi	16.2%	17.6%	1.45
Aktif Getirisi	0.9%	1.0%	0.06

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

YKBNK (Solo, TLmn)	2Ç24	3Ç24T	Çeyreksele
Net faiz geliri	17,026	14,131	-17.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	18,141	18,867	4.0%
Temettü gelirleri	10	1	-
Ticari kar/zarar	-16,094	-9,200	-42.8%
Diğer faaliyet gelirleri	8,234	6,999	-15.0%
Faaliyet brüt karı	27,317	30,798	12.7%
Beklenen zarar karşılıkları	5,617	9,500	69.1%
Diğer karşılıklar	-55	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	17,535	20,165	15.0%
Net faaliyet karı	4,220	1,134	-73.1%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,934	3,228	10.0%
Vergi öncesi kar/zarar	7,154	4,362	-39.0%
Vergi karşılığı	52	-567	-1194.4%
Net dönem kar/zararı	7,103	4,928	-30.6%
TL Krediler	850,271	858,773	1.0%
YP Krediler	309,070	358,522	16.0%
YP Krediler (\$)	9,411	10,517	11.8%
Toplam Krediler	1,159,341	1,217,295	5.0%
TL Mevduat	821,687	870,988	6.0%
YP Mevduat	410,132	459,348	12.0%
YP Mevduat (\$)	12,488	13,475	7.9%
Toplam Mevduat	1,231,819	1,330,336	8.0%
Toplam Aktifler	2,178,173	2,322,542	6.6%
TGA Rasyosu	2.76%	2.92%	0.16
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	-0.63%	0.27%	0.90
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-4.83%	-4.28%	0.55
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	64.2%	65.5%	1.28
Özkaynak Getirisi	16.6%	11.1%	-5.51
Aktif Getirisi	1.4%	0.9%	-0.57

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com