

4Ç24 Bankalar kar beklentileri

3Ç24'deki %20 kar daralmasını takiben 4Ç24'de %17 kar artışı

Sevgi Onur

Analist

sonur@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 4Ç24 finansallarını 29 Ocak'tan itibaren açıklamaları bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar için 3Ç24'deki %20 oranındaki kar daralmasını takiben 4Ç24'de çeyrekse bazda %17 kar artışı, yıllık bazda ise %34 kar daralması bekliyoruz. Özel mevduat bankalarında %12, kamu mevduat bankalarında ise %39 oranında çeyrekse kar artışı öngörüyoruz.

Yatırımcıların öncelikli olarak 1) marjlardaki iyileşme, 2) aktif kalitesindeki bozulmanın etkisi ve 3) bankaların 2025 bütçe beklentilerine odaklanmalarını bekliyoruz.

Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) Kamu bankalarında KMH kredilerinde oldukça kuvvetli çeyrekse artış, YP kredilerde yavaşlama,
- 2) Net faiz marjında (düzeltilmiş) 138 baz puan iyileşme, TL kredi-mevduat makasında devam eden toparlanma,
- 3) Ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama,
- 4) Swap fonlama maliyetlerinde sabit seyir, Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde sınırlı artış (+%4),
- 5) 3Ç24'deki 1,2 milyar TL ticara zarar karşılık 4Ç24'de 8,8 milyar TL ticari zarar,
- 6) Kredi riski maliyetinde (net) sabit seyir,
- 7) Faaliyet giderlerinde sert artış (Çeyrekse: %13),
- 8) İştirak gelirlerinde kuvvetli artış (Çeyrekse: %13), efektif vergi oranında sert artış.

Takip ettiğimiz bankalar arasında çeyrekse bazda en yüksek kar artışını marjlardaki kuvvetli toparlanmanın desteği ile VakıfBank (+%43) ve kredi karşılıklarındaki azalmanın desteği ile HalkBank (+%28) için bekliyoruz. Özel bankalar arasında en yüksek kar artışını ise Yapı Kredi Bankası (+%24) ve İş Bankası (+%20) için modelliyor, bu iki bankanın marjlarda da özel bankalar arasında öne çıkmasını bekliyoruz.

Garanti BBVA ve Akbank için, marjlarda görece sınırlı toparlanma ve yine görece sınırlı %11 ve %2 çeyrekse kar artışı modelliyoruz. TSKB güçlü iştirak gelirleri ve kredi karşılıklarındaki gerileme ile pozitif ayrılmaktadır ve rakiplerinin üzerinde çeyrekse %39 özkaynak karlılığı ile lider konumdadır. Akbank, İş Bankası ve Yapı Kredi Bankası uzun vadede en beğendiğimiz bankalar olmaya devam etmektedir.

Bankalar	4Ç23	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekse değişim	Yıllık değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	15,018	9,031	9,181	1.7%	-38.9%	Net faiz marjında çeyrekse bazda 39 baz puan iyileşme Model değişikliği nedeniyle kredi riski maliyetinde yüksek seyir	30 Ocak	Nötr
GARAN	29,754	22,095	24,599	11.3%	-17.3%	Net faiz marjda çeyrekse 62 baz puan iyileşme 1,7 milyar TL ticari kar, faaliyet giderlerinde sert %17 artış	29 Ocak	Hafif pozitif
HALKB	2,062	2,960	3,787	27.9%	83.7%	TL kredi-mevduat makasında kuvvetli 250 baz puan toparlanma Kredi karşılıklarında sert gerileme	Şubat 2. hafta	Pozitif
ISCTR	20,219	5,534	6,660	20.4%	-67.1%	Net faiz gelirlerinde rekor yüksek artış 400 milyon TL ticari zarar, kuvvetli iştirak gelirleri	Şubat 1. hafta	Pozitif
TSKB	2,013	2,633	3,019	14.7%	49.9%	Güçlü iştirak gelirleri ve kredi karşılıklarındaki gerileme Komisyon gelirlerinde %7 azalma, 500 milyon TL ticari zarar	4 Şubat	Pozitif
VAKBN	10,023	8,023	11,457	42.8%	14.3%	Net faiz marjda 286 baz puan toparlanma ile lider konum 6,5 milyar TL serbest karşılık, tüketici kredilerinde güçlü büyüme	6 Şubat	Pozitif
YKBNK	19,307	5,001	6,218	24.3%	-67.8%	Marjlarda özel bankalar üzerinde 159 baz puan toparlanma Yüksek 10,9 milyar TL ticari zarar, TL krediler zayıf artış	31 Ocak	Pozitif
Toplam	98,396	55,275	64,920	17.4%	-34.0%			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Akbank:

4Ç24 kar beklentimiz 9,181 milyon TL olup çeyrek bazda %2 artışa, yıllık bazda ise %39 kar daralmasına işaret etmektedir. Çeyrek bazda öz kaynak karlılığı %16 seviyesindedir. Swap fonlama maliyetlerindeki artışa rağmen ticari karda güçlü artış, ücret ve komisyon gelirlerinde devam eden piyasa payı kazanımları ve düzeltilmiş net faiz marjında 39 baz puan toparlanma olumludur. Ancak model değişikliği sebebiyle kredi karşılıklarında sert artış karlılığı baskılamaktadır.

Ticari karın çeyrek bazda oldukça kuvvetli %50 oranında artarak 4Ç24'de 1,1 milyar TL seviyesine yükselmesi olumludur.

TL kredilerde, konut kredilerinde kuvvetli pazar payı kazanımları desteği ile %8 büyüme, YP kredilerde hafif gerileme, TL mevduatlarda kuvvetli %12 artış, TL vadesiz mevduatlarda hafif pazar payı kazanımları, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlamaya rağmen pazar payı kazanımları, faaliyet giderlerinde sınırlı %9 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Tüfe endeksli kağıtları değerlemede kullanılan oranın %48 seviyesinde sabit kalması nedeniyle bu kağıt gelirlerinin, diğer bankalarda görülen trendin aksine, çeyrek bazda %6 azalarak 18 milyar TL'ye gerilemesini, swap fonlama maliyetlerinin ise, artan hacimler nedeniyle %10 artarak 4 milyar TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise TL kredi-mevduat makasındaki 50 baz puan toparlanmaya paralel çeyrek bazda 39 baz puan iyileşmesini bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisi dahil, net) model değişikliğinin de etkisiyle 135 baz puan seviyesine yükselmesini ve yıl sonu beklentisi olan 100 baz puanın üzerinde gerçekleşmesini modelliyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %25 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. **Nötr.**

Garanti BBVA:

4Ç24 kar beklentimiz 24,599 milyon TL olup çeyrek bazda %11 artışa, yıllık bazda ise %17 düşüşe işaret etmektedir. Banka çeyrek bazda oldukça kuvvetli %31 öz kaynak karlılığı ile öne çıkmaktadır. Net faiz marjında çeyrek bazda 62 baz puan iyileşme, ücret ve komisyon gelirlerinde korunan güçlü seyir ve kredi karşılıklarındaki gerileme olumludur. Faaliyet giderlerindeki sert artışın ise karlılığı baskılamasını bekliyoruz. Olumlu tarafta banka 1,7 milyar TL seviyesindeki güçlü ticari kar ile lider konumdadır.

TL kredilerde yüksek tek hane büyüme ve pazar payı kazanımları, YP kredilerde %1 artış, TL mevduatlarda %8 büyüme ve YP tarafta %5 daralma modelliyoruz. Ücret ve komisyon gelirleri artış hızının yavaşlayarak 3Ç24'deki %18'den %10 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz. Bankanın 4Ç24'de 1,7 milyar TL ticari kar açıklamasını bekliyoruz. 3Ç24'de 3,7 milyar TL ticari kar gerçekleşmişti.

Swap fonlama maliyetlerinin çeyrek bazda %13 azalarak 5,2 milyar TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı %45 seviyesinden %48,6 seviyesine yükseltmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinin %12 artarak 14,5 milyar TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. Olumlu tarafta, net faiz marjının, kredi-mevduat makasındaki toparlanmanın da desteği ile, çeyrek bazda 62 baz puan iyileşmesini bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) 100 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde çeyrek bazda sert %17 artış, iştirak gelirlerinde ise hafif gerileme modelliyoruz. Vergi oranının ise hafif artarak %25 seviyesine yaklaşmasını bekliyoruz. **Hafif pozitif.**

HalkBank:

4Ç24 kar beklentimiz 3,787 milyon TL olup çeyrek ve yıllık bazda %28 ve %84 artışa işaret etmektedir. Çeyrek bazda öz kaynak karlılığı %11 seviyesindedir. Banka, TL kredi-mevduat makasındaki çeyrek bazda kuvvetli 250 baz puan toparlanma ile pozitif ayrılmaktadır. Faaliyet giderlerinin, personel dışı maliyetlerdeki sert artış sebebiyle çeyrek bazda %18 oranında sert artmasını, kredi karşılıklarındaki belirgin azalmanın ise karlılığı desteklemesini bekliyoruz.

TL kredilerde sınırlı %3 artış, KMH kredilerinde oldukça kuvvetli %30 artış, YP kredilerde %5 daralma, TL mevduatlarda %8 artış, YP mevduatlarda sert %8 düşüş, ücret ve komisyon gelirlerinde görece zayıf %2 artış ve faaliyet giderlerinde sert %18 artış çeyreğin öne çıkan detaylarıdır. Olumlu tarafta ticari zararın azalan swap fonlama maliyetlerine paralel çeyrek bazda sert %70 azalarak 525 milyon TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt gelirlerini değerlemede metod değiştirerek, diğer bankalarda olduğu gibi %48,58 oranını kullanması nedeniyle, bu kağıt gelirlerinde çeyrek bazda sert %24 düşüş, swap maliyetlerinde de düşen hacimler etkisiyle

%10 azalma bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyrekse bazda 40 baz puan toparlanarak 100 baz puana ulaşmasını modelliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin oldukça düşük -25 baz puan baz puan seviyesine gerilemesini, efektif vergi oranının ise %30 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Pozitif**.

İş Bankası:

Takip ettiğimiz özel bankalar arasında net karda ve marjlarda ikinci en kuvvetli toparlanmayı İş Bankası için bekliyoruz. 4Ç24 kar beklentimiz 6,660 milyon TL'dir. Çeyrekse bazda %20 kar artışı, yıllık bazda ise %67 kar daralması ve çeyrekse %9 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Takip ettiğimiz bankalar arasında net faiz gelirlerindeki en kuvvetli çeyrekse artışı, repo fonlamasındaki gerilemenin de etkisi ile İş Bankası için modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) oldukça kuvvetli 156 baz puan iyileşerek pozitif bölgede gerçekleşmesini öngörüyoruz.

TL kredilerde görece zayıf %6 artış, YP kredilerde sabit seyir, TL mevduatlarda %7 artış, YP mevduatlarda %4 daralma, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama ve %7 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Ticari karın normalleşerek 3Ç24'deki kuvvetli 5,25 milyar TL seviyesindeki ticari kara karşılık 4Ç24'de 400 milyon TL ticari zarar gerçekleşmesini bekliyoruz.

Banka, repo fonlamasındaki gerileme sebebiyle net faiz gelirlerindeki oldukça kuvvetli toparlanma ile pozitif ayrılmaktadır. Tüfe endeksli kağıt değerlemede farklı değerlendirme metodu kullanılması sebebiyle bu kağıt gelirlerinde sabit seyir modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin ise %3 artarak 7 milyar TL seviyesine yükselmesini bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyrekse bazda kuvvetli 156 baz puan iyileşmesini ve pozitif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (net) 110 baz puan seviyesine yükselmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin kuvvetli %32 artarak 10 milyar TL seviyesine yükselmesi ve karlılığı desteklemesi olumludur. **Pozitif**.

VakıfBank:

Takip ettiğimiz bankalar arasında 4Ç24 için en kuvvetli kar artışını ve marjlarda en güçlü toparlanmayı VakıfBank için bekliyoruz. 4Ç24 kar beklentimiz 11,457 milyon TL olup çeyrekse ve yıllık bazda %43 ve %14 artış ile çeyrekse %22 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Marjlarda rakiplerinin üzerinde toparlanma, faaliyet giderlerinde sert %20 artış, 6,5 milyar TL serbest karşılık, tüketici kredilerinde kuvvetli büyüme ve pazar payı kazanımları çeyreğin ana detaylarıdır.

TL kredilerde %8 büyüme, KMH kredilerinde oldukça kuvvetli %35 artış, YP kredilerde sektör üzeri büyüme, TL mevduatlarda %9 artış, YP mevduatlarda sert %8 düşüş, ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama (Çeyrekse: %10) çeyreğin diğer önemli detaylarıdır. Bankanın, swap fonlama maliyetlerindeki sert %20 artışa rağmen 680 milyon TL ticari kar açıklaması olumludur.

Tüfe endeksli kağıt gelirleri değerlemede kullanılan oranın %43,5'den %48,58'e revize edilmesi sebebiyle gelirlerin, rakip bankaların oldukça üzerinde %42 artarak 35 milyar TL seviyesine yükselmesini, swap maliyetlerinin de %20 artarak 5 milyar TL'ye ulaşmasını modelliyoruz. Takip ettiğimiz bankalar arasında net faiz marjında (düzeltilmiş) en kuvvetli toparlanmayı VakıfBank için bekliyoruz ve marjların çeyrekse bazda 286 baz puan iyileşmesini bekliyoruz.

Kredi riski maliyetinin (net) ise 85 baz puandan 185 baz puan seviyesine ulaşmasını öngörüyoruz. **Pozitif**.

Yapı Kredi Bankası:

Takip ettiğimiz özel bankalar arasında çeyrekse bazda net karda ve marjlarda en kuvvetli toparlanmayı Yapı Kredi Bankası için bekliyoruz. 4Ç24 net kar beklentimiz 6,218 milyon TL olup çeyrekse bazda kuvvetli %24 artışa, yıllık bazda %68 kar daralmasına, çeyrekse bazda %13 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Banka net faiz marjındaki kuvvetli 159 baz puan toparlanma ile öne çıkmaktadır. Ancak 10,9 milyar TL seviyesinde oldukça yüksek ticari zararın karlılığı önemli ölçüde baskılamasını modelliyoruz.

Swap fonlama maliyetlerinin görece sınırlı %2 azalarak 12,5 milyar TL seviyesine gerilemesini ancak hala yüksek seviyelerde gerçekleşmesini, ticari zararın ise çeyrekse bazda %15 artarak 10,9 milyar TL seviyesine yükselmesini ve karlılığı baskılamasını bekliyoruz.

Net faiz gelirlerinde oldukça kuvvetli %50 artış çeyreğin ana pozitif detayıdır. TL kredilerde sınırlı %4 artış, YP kredilerde %3 büyüme, TL mevduatlarda yatay seyir, YP mevduatlarda orta tek haneli daralma, ücret ve komisyon gelirleri artışında toparlanma (+%7), TL vadesiz mevduatlarda kuvvetli büyüme ve faaliyet giderlerinde personel giderleri kaynaklı yüksek artış (+14%) çeyreğin diğer öne çıkan unsurlarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıtları değerlemede kullandığı oranı 3Ç24'deki %47 seviyesinden %48,6 seviyesine revize etmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinin çeyrek bazda sınırlı %1 artarak 19,5 milyar TL'ye yükselmesini modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin ise %2 azalarak 12,5 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Olumlu tarafta net faiz marjının (düzeltilmiş) kuvvetli 159 baz puan iyileşmesini, TL kredi-mevduat makasının da 150-200 baz puan toparlanmasını modelliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kredi riski maliyetinin özellikle kredi kartı ve tüketici kredilerindeki yeni takibe intikal eden kredilerde (net) belirgin artışa paralel artarak 141 baz puan seviyesine yükselmesini modelliyoruz. **Pozitif.**

TSKB:

4Ç24 kar beklentimiz 3,019 milyon TL olup çeyrek bazda %15 ve %50 artışa ve rakiplerinin üzerinde çeyrek bazda %39 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Banka güçlü iştirak gelirleri ve kredi karşılıklarındaki gerileme ile pozitif ayrışmaktadır. Diğer bankalarda görülen trendin aksine, ücret ve komisyon gelirlerinde çeyrek bazda %7 daralmaya rağmen swap fonlama maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjında çeyrek bazda 31 baz puan iyileşme olumludur. Ticari zararın, artan swap fonlama hacimleri sebebiyle, çeyrek bazda sert %128 artarak 500 milyon TL seviyesine yükselmesini, iştirak gelirlerinin kuvvetli artarak 700 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini, efektif vergi oranının %28 seviyesinde gerçekleşmesini modelliyoruz. **Pozitif.**

AKBNK (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	12,706	16,518	30.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	18,662	20,528	10.0%
Temettü gelirleri	5	0	-
Ticari kar/zarar	744	1,115	50.0%
Diğer faaliyet gelirleri	3,461	3,980	15.0%
Faaliyet brüt karı	35,577	42,141	18.5%
Beklenen zarar karşılıkları	6,844	10,010	46.2%
Diğer karşılıklar	6	20	240.0%
Diğer faaliyet giderleri	20,615	22,470	9.0%
Net faaliyet karı	8,111	9,641	18.9%
Ortaklıklardan kar/zarar	2,417	2,600	7.6%
Vergi öncesi kar/zarar	10,529	12,241	16.3%
Vergi karşılığı	1,498	3,060	104.3%
Net dönem kar/zararı	9,031	9,181	1.7%
TL Krediler	850,600	918,648	8.0%
YP Krediler	353,508	360,578	2.0%
YP Krediler (\$)	10,370	10,237	-1.3%
Toplam Krediler	1,204,108	1,279,227	6.2%
TL Mevduat	994,371	1,113,696	12.0%
YP Mevduat	510,386	505,282	-1.0%
YP Mevduat (\$)	14,972	14,345	-4.2%
Toplam Mevduat	1,504,757	1,618,977	7.6%
Toplam Aktifler	2,277,957	2,430,148	6.7%
TGA Rasyosu	2.67%	2.88%	0.21
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.13%	2.52%	0.39
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-2.34%	-1.10%	1.24
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	57.9%	53.3%	-4.62
Özkaynak Karlılığı	16.0%	15.6%	-0.39
Aktif Getirisi	1.6%	1.6%	-0.06

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	24,880	28,612	15.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	25,393	27,933	10.0%
Temettü gelirleri	13	10	-
Ticari kar/zarar	3,703	1,700	-54.1%
Diğer faaliyet gelirleri	3,611	5,500	52.3%
Faaliyet brüt karı	57,602	63,755	10.7%
Beklenen zarar karşılıkları	10,276	8,000	-22.1%
Diğer karşılıklar	94	20	-78.7%
Diğer faaliyet giderleri	24,160	28,267	17.0%
Net faaliyet karı	23,072	27,468	19.1%
Ortaklıklardan kar/zarar	5,148	4,900	-4.8%
Vergi öncesi kar/zarar	28,220	32,368	14.7%
Vergi karşılığı	6,125	7,768	26.8%
Net dönem kar/zararı	22,095	24,599	11.3%
TL Krediler	1,046,444	1,130,159	8.0%
YP Krediler	390,632	406,257	4.0%
YP Krediler (\$)	11,459	11,534	0.7%
Toplam Krediler	1,437,075	1,536,416	6.9%
TL Mevduat	1,169,324	1,262,870	8.0%
YP Mevduat	566,510	555,180	-2.0%
YP Mevduat (\$)	16,618	15,762	-5.2%
Toplam Mevduat	1,735,834	1,818,050	4.7%
Toplam Aktifler	2,496,244	2,662,853	6.7%
TGA Rasyosu	2.19%	2.31%	0.12
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4.15%	4.77%	0.62
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	1.29%	1.80%	0.51
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	41.9%	44.3%	2.39
Özkaynak Karlılığı	30.4%	31.2%	0.87
Aktif Getirisi	3.7%	3.8%	0.14

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	6,621	8,674	31.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	10,811	11,027	2.0%
Temettü gelirleri	88	0	-100.0%
Ticari kar/zarar	-1,712	-525	-69.3%
Diğer faaliyet gelirleri	6,124	4,287	-30.0%
Faaliyet brüt karı	21,931	23,462	7.0%
Beklenen zarar karşılıkları	3,052	1,700	-44.3%
Diğer karşılıklar	250	200	-20.1%
Diğer faaliyet giderleri	13,688	16,152	18.0%
Net faaliyet karı	4,941	5,410	9.5%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	4,941	5,410	9.5%
Vergi karşılığı	1,981	1,623	-18.1%
Net dönem kar/zararı	2,960	3,787	27.9%
TL Krediler	1,065,488	1,097,453	3.0%
YP Krediler	380,313	372,707	-2.0%
YP Krediler (\$)	11,156	10,581	-5.2%
Toplam Krediler	1,445,801	1,470,160	1.7%
TL Mevduat	1,531,411	1,653,924	8.0%
YP Mevduat	802,793	762,654	-5.0%
YP Mevduat (\$)	23,549	21,652	-8.1%
Toplam Mevduat	2,334,204	2,416,578	3.5%
Toplam Aktifler	2,875,673	3,092,898	7.6%
TGA Rasyosu	1.97%	2.08%	0.10
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	0.57%	0.97%	0.40
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-4.55%	-2.79%	1.77
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	62.4%	68.8%	6.43
Özkaynak Karlılığı	8.6%	10.8%	2.19
Aktif Getirisi	0.4%	0.5%	0.08

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

ISCTR (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	1,060	9,000	749.4%
Net ücret ve komisyon gelirleri	24,339	26,043	7.0%
Temettü gelirleri	6	15	135.4%
Ticari kar/zarar	5,250	-400	-107.6%
Diğer faaliyet gelirleri	4,087	5,100	24.8%
Faaliyet brüt karı	34,741	39,758	14.4%
Beklenen zarar karşılıkları	7,116	7,200	1.2%
Diğer karşılıklar	2	100	4414.7%
Diğer faaliyet giderleri	33,073	35,058	6.0%
Net faaliyet karı	-5,449	-2,600	-52.3%
Ortaklıklardan kar/zarar	7,563	10,000	32.2%
Vergi öncesi kar/zarar	2,113	7,400	250.1%
Vergi karşılığı	-3,420	740	-121.6%
Net dönem kar/zararı	5,534	6,660	20.4%
TL Krediler	1,005,165	1,065,475	6.0%
YP Krediler	576,035	599,076	4.0%
YP Krediler (\$)	16,897	17,008	0.7%
Toplam Krediler	1,581,199	1,664,551	5.3%
TL Mevduat	1,135,452	1,214,934	7.0%
YP Mevduat	914,928	905,779	-1.0%
YP Mevduat (\$)	26,839	25,715	-4.2%
Toplam Mevduat	2,050,380	2,120,713	3.4%
Toplam Aktifler	3,197,231	3,364,609	5.2%
TGA Rasyosu	1.89%	1.98%	0.09
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	-1.06%	0.50%	1.56
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-3.71%	-2.82%	0.89
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	95.2%	88.2%	-7.02
Özkaynak Karlılığı	7.7%	9.1%	1.38
Aktif Getirisi	0.7%	0.8%	0.08

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	3,598	4,030	12.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	118	110	-7.2%
Temettü gelirleri	5	0	-
Ticari kar/zarar	-219	-500	128.4%
Diğer faaliyet gelirleri	371	350	-5.7%
Faaliyet brüt karı	3,874	3,990	3.0%
Beklenen zarar karşılıkları	-52	-125	140.0%
Diğer karşılıklar	0	0	-
Diğer faaliyet giderleri	541	622	15.0%
Net faaliyet karı	3,385	3,493	3.2%
Ortaklıklardan kar/zarar	226	700	209.2%
Vergi öncesi kar/zarar	3,612	4,193	16.1%
Vergi karşılığı	979	1,174	19.9%
Net dönem kar/zararı	2,633	3,019	14.7%
TL Krediler	11,889	12,721	7.0%
YP Krediler	154,559	162,287	5.0%
YP Krediler (\$)	4,534	4,607	1.6%
Toplam Krediler	166,448	175,008	5.1%
TL Mevduat	0	0	-
YP Mevduat	0	0	-
YP Mevduat (\$)	0	0	-
Toplam Mevduat	0	0	-
Toplam Aktifler	220,964	233,397	5.6%
TGA Rasyosu	2.25%	2.09%	-0.16
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	6.47%	6.78%	0.31
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	4.05%	4.05%	0.00
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	14.0%	15.6%	1.63
Özkaynak Karlılığı	37.8%	39.3%	1.52
Aktif Getirisi	4.9%	5.3%	0.40

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

VAKBN (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	19,789	39,000	97.1%
Net ücret ve komisyon gelirleri	12,041	13,245	10.0%
Temettü gelirleri	1	0	-
Ticari kar/zarar	453	680	50.1%
Diğer faaliyet gelirleri	6,022	5,721	-5.0%
Faaliyet brüt karı	38,306	58,646	53.1%
Beklenen zarar karşılıkları	9,057	12,000	32.5%
Diğer karşılıklar	-890	6,500	-830.6%
Diğer faaliyet giderleri	18,767	22,520	20.0%
Net faaliyet karı	11,372	17,625	55.0%
Ortaklıklardan kar/zarar	0	0	-
Vergi öncesi kar/zarar	11,372	17,625	55.0%
Vergi karşılığı	3,350	6,169	84.2%
Net dönem kar/zararı	8,023	11,457	42.8%
TL Krediler	1,213,541	1,310,624	8.0%
YP Krediler	674,972	708,720	5.0%
YP Krediler (\$)	19,800	20,121	1.6%
Toplam Krediler	1,888,513	2,019,345	6.9%
TL Mevduat	1,597,165	1,740,910	9.0%
YP Mevduat	707,838	672,446	-5.0%
YP Mevduat (\$)	20,764	19,091	-8.1%
Toplam Mevduat	2,305,003	2,413,356	4.7%
Toplam Aktifler	3,568,979	3,755,040	5.2%
TGA Rasyosu	1.77%	1.90%	0.13
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.39%	5.25%	2.86
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-1.38%	-0.16%	1.22
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	49.0%	38.4%	-10.59
Özkaynak Karlılığı	16.4%	22.1%	5.79
Aktif Getirisi	0.9%	1.3%	0.31

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

YKBNK (Solo, TLmn)	3Ç24	4Ç24T	Çeyrekssel
Net faiz geliri	14,158	21,237	50.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	18,942	20,268	7.0%
Temettü gelirleri	2	1	-
Ticari kar/zarar	-9,448	-10,900	15.4%
Diğer faaliyet gelirleri	6,041	6,222	3.0%
Faaliyet brüt karı	29,694	36,827	24.0%
Beklenen zarar karşılıkları	8,754	9,500	8.5%
Diğer karşılıklar	23	0	-100.0%
Diğer faaliyet giderleri	20,197	23,025	14.0%
Net faaliyet karı	720	4,303	498.0%
Ortaklıklardan kar/zarar	3,371	2,865	-15.0%
Vergi öncesi kar/zarar	4,091	7,168	75.2%
Vergi karşılığı	-910	950	-204.4%
Net dönem kar/zararı	5,001	6,218	24.3%
TL Krediler	852,695	886,803	4.0%
YP Krediler	355,181	376,492	6.0%
YP Krediler (\$)	10,419	10,689	2.6%
Toplam Krediler	1,207,876	1,263,295	4.6%
TL Mevduat	809,154	817,245	1.0%
YP Mevduat	457,817	448,661	-2.0%
YP Mevduat (\$)	13,430	12,738	-5.2%
Toplam Mevduat	1,266,971	1,265,906	-0.1%
Toplam Aktifler	2,330,975	2,485,754	6.6%
TGA Rasyosu	3.14%	3.28%	0.14
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	0.33%	1.92%	1.59
Net Faiz Marjı (Tüfe ve swap düzeltilmiş)	-4.25%	-2.33%	1.92
Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri	68.0%	62.5%	-5.50
Özkaynak Karlılığı	10.7%	12.8%	2.12
Aktif Getirisi	0.9%	1.0%	0.15

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 dayanılarak 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