



DİNAMİK
YATIRIM

Makro Rapor

05.07.2024

Bankacılık Sektörü BDDK Mayıs Verileri Değerlendirmesi

Mayıs ayında sektörün net kar rakamı 42.9 milyar TL ile aylık bazda %40 artarken, geçen yılın aynı ayına göre ise %6 daralmış, özsermaye karlılığı ise %15.9 olmuştur. Swap maliyetlerindeki gerileme aylık bazda artışı desteklemiştir. Nisan-Mayı aylık ortalama net kar 1Ç24 aylık ortalamasına göre %31, 2Ç23 aylık ortalamasına göre ise %25 oranında daralmıştır. 1Ç24'e göre daralma ağırlıklı olarak swap giderlerinden kaynaklanırken, faaliyet giderleri ve swap maliyetlerindeki artış 2Ç23'e göre daralmanın ana nedeni olarak söylenebilir. Nisan-Mayıs ortalamasında swap hariç net faiz marjında 1Ç24'e göre sınırlı bir toparlanma göze çarpıyor. Bilanço içi yabancı para pozisyon açığının daralması ve haftalık verilerde gözlemlediğimiz kredi/mevduat faiz makasının pozitif seyri ile birlikte swap dahil net faiz marjının 2Ç24'te bir önceki döneme göre daha yüksek gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Aktif kalitesi güçlü seyrini, kredi karşılık oranları ise yüksek seyrini korurken, kredi risk maliyeti Nisan-Mayıs döneminde %0.81 ile 2024 beklentimizin hafif gerisindedir. Çekirdek sermaye yeterlilik oranı sektörde bir önceki döneme göre yatay kalırken, kalkınma ve yatırım bankalarında ise yaklaşık 100 baz puan artış göstermiştir.

2024 Beklentimiz

- i) TL kredi büyümesi yıllık enflasyonun kısmen üzerinde %45 seviyesinde gerçekleşebilir,
- ii) büyümenin ana dinamiğinin ticari krediler olmasını, yılın ikinci yarısında bireysel segmentin de hız kazanabileceğini tahmin ediyoruz,
- iii) Mevduat büyümesi TL tarafta kredi büyümesine paralel gerçekleşebilir, ki bu nedenle mevduatın krediye dönüşüm oranında belirgin bir değişiklik olmayabileceğini tahmin ediyoruz, iv) YP kredilerin geçmiş yıllara kıyasla kısmen iyileşerek orta tek haneli seviyelerde bir büyüme oranı yakalaması beklenebilir,
- v) TL mevduat faizinin yüksek seyrine ve mevcut düzenlemelerin etkinliğine bağlı olarak YP mevduat artış hızının düşük kalmasını ve toplam fonlama içerisindeki payının kısmen gerilemesi öngörülebilir,
- vi) ekonomik büyüme hızının yavaşlamasına bağlı olarak takibe intikallerin tolere edilebilir düzeyde artması ve buna bağlı olarak da 2023 yılında %0.8 seviyesinde gerçekleşen kredi risk maliyeti oranının 2024 yılında %1.2 seviyesine yükselmesi beklenebilir, ancak bankaların mevcut durumda oldukça yüksek karşılık oranları ile operasyonlarını sürdürmelerinden dolayı takipteki kredi karşılık giderlerinin 2024 yılı gelir tablosu üzerine önemli bir yük getirmeyeceğini tahmin ediyoruz,
- vii) 2023 yılında 210 milyar TL ile bankaların gelirine önemli katkı sağlayan sermaye piyasası işlem gelirlerinin 2024 yılında belirgin bir şekilde gerileyerek 150 milyar TL'nin altında kalabileceğini düşünüyoruz ve,
- viii) 2023'te %147 artan komisyon gelirlerinin ve yine %115 artan operasyonel giderlerdeki artış oranlarının 2024 yılında yıllık ortalama enflasyona paralel gerçekleşmesini öngörüyoruz. Bu beklentiler sonrasında bankacılık sektöründe 2023 yılında yıllık %40 net kar artışının ardından 2024 yılında %25 civarında bir net kar artışı olmasını bekliyoruz. Bu tahmin sonrasında 2023 yılında %35 seviyesinde olan özsermaye karlılığının 2024 yılında sınırlı bir gerileme ile %31 seviyesinde olabileceğini tahmin ediyoruz.

Mayıs ayı rakamları TSKB ve GARAN için daha olumlu değerlendirilebilir. Kalkınma-yatırım ve yabancı banka gruplarında yıllık bazda daha yüksek gerçekleşen kar büyümeleri nedeniyle TSKB ve GARAN için daha olumlu olarak değerlendirilebilir. Kalkınma-yatırım bankalarının çekirdek sermaye yeterlilik oranındaki artış da ayrıca dikkate değer bulurken, katılım bankalarının swap hariç marjındaki bir önceki döneme göre artışı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Kamu bankaları grubunda ise sektör ortalamasına kıyasla iyileşen TL kredi/mevduat faiz makasını olumlu buluyoruz. Veri seti bütününde 2Ç24'ün ilk iki ayı için bankacılık sektörünün operasyonel performansının geçen yılın aynı dönemine göre daha zayıf olduğunu göstermekle birlikte, yılın ikinci yarısında marj görünümünün çok daha iyi olmasını bekliyoruz.

Kaynak: BDDK

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Yasal Uyarı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu "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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."