

Bankacılık Sektörü Aylık Görünüm

Güçlü kâr beklentisi ve düşen faiz bankaları destekliyor

Hakan Aygun

+90 (212) 334 94 65

hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Temmuz ayı sonuçlarındaki görünüm

- Bankacılık sektörünün net kârı Mayıs ayında önceki aya göre %12 artışla 3,1 milyar TL'ye ulaştı ve yılın ilk beş aylık döneminde sektör net kârı önceki yıla göre %29 artışla 14,1 milyar TL'ye çıktı.

- Temettü mevsimselliği hariç tutulursa, bankaların Mayıs ayı kârındaki artış: i) net faiz marjındaki yükselme ii.) faaliyet giderlerinin önceki ayın altında kalması ve iii.) net komisyon gelirlerinin kuvvetlenmesinden kaynaklandı. Genel karşılık maliyetinin kur etkisi ile yükselen kredi hacmini de yansıtacak şekilde %50 artış göstermesi ise kârları olumsuz etkiledi.

- Banka kârlarının Visa Europe'tan sağlanacak gelirler, kredi-mevduat getiri makasındaki artış ve TÜFE'ye endeksli menkul değer getirisinin daha kuvvetli gelmesi ile Haziran ayında Mayıs'taki rakamın da üzerine çıkması beklenebilir. Buna göre, tahminlerimiz net kârda 2Ç16 için önceki çeyreğe göre %27, yılın ilk altı ayı için 2015'in eş dönemine göre %34 artış öngörüyoruz. Özellikle yılın ilk beş ayında net faiz marjının önceki beklentilerimizden kuvvetli gelmesi 2016'nın tamamı için %18'lik net kâr beklentimizin yukarı yönlü güncellemeye ihtiyaç duyabileceğini gösteriyor. Ancak olası bir güncelleme için 2Ç16 sonuçlarının tamamlanmasını bekleyeceğiz.

Değerlemeler ve piyasa görünümü

- Aynı sürede gösterge tahvil faizinde 70 baz puan düzeyinde gerileme olmasına rağmen Bankacılık Endeksi 19 Nisan zirvesinden yaklaşık %10 geriledi. Faiz oranı ile banka hisse fiyatları arasındaki ilişkinin zayıflamış olmasının küresel ekonomik endişelerin öne çıkması ve Avrupa bankalarının artan kırılabilirliklerinden kaynaklandığı görüşündeyiz. Gerçekten de Türk bankalarının mevcut F/DD oranlarının 3 yıllık ortalamaya göre %21 iskonto taşınması buna karşılık ilgili iskonto oranının gelişmekte olan ülke bankaları için %11 ve Avrupa bankaları için %31 düzeyinde olması bu görüşümüzü destekliyor.

- Son dönemde Türk bankalarının hisse getirileri MSCI-GOÜ Bankacılık Endeksinin gerisinde kalmış olsa da, Türk bankalarının yıl başına göre halen ortalama %5 daha fazla getiri sağlamış olduğu dikkat çekiyor. Küresel faizlerin uzun süreli düşük kalacağı beklentisinin Türk sabit getirili aktiflerini ve banka hisselerini desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi de avantaj sağlayacaktır. Değerlemelerimiz bankalarda oldukça dikkat çekici getiri potansiyellerine işaret ediyor. 2Ç16 için net kâr beklentilerinin kuvvetli olması da yatırımcıların mevcut fiyat seviyelerinden hisse yatırımları konusunda iştahlı davranabileceğine işaret ediyor.

	SEKTÖR	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	SKBNK	TSKB	ALBRK	
TRY	Hedef fiyat	165,734	10,00	5,50	4,95	12,40	5,50	1,55	1,70	1,80
	Cari fiyat	131.638	7,82	4,61	3,98	8,50	4,63	1,32	1,44	1,39
	Getiri potansiyeli	%26	%28	%19	%24	%46	%19	%17	%18	%29
	Görüş		E. Ü.	E. Ü.	E. Ü.	Nötr (değ.)	Nötr	Nötr	E. Ü. (değ.)	Nötr (değ.)
	1 haftalık getiri	%0,4	%1,7	%0,4	-%0,3	-%0,7	%1,3	%1,5	%4,3	%3,0
	1 aylık getiri	%0,7	%1,2	%1,8	-%3,9	-%7,2	%0,2	-%4,3	%5,4	%0,0
	1 yıllık getiri	-%2,5	-%1,6	-%12,9	%4,2	-%25,7	%13,4	-%19,0	%2,9	%1,3
PB	2015	0,8	1,1	0,5	0,8	0,6	0,7	0,7	1,2	0,7
	2016F	0,7	1,0	0,4	0,7	0,5	0,6	0,7	1,0	0,6
	2017F	0,6	0,9	0,4	0,7	0,4	0,6	0,6	0,8	0,5
PE	2015	8,1	9,6	6,7	9,3	4,6	6,0	14,9	7,3	4,1
	2016F	6,7	7,6	5,8	7,1	4,2	5,5	14,5	6,4	4,0
	2017F	5,8	6,6	5,0	6,2	3,8	4,9	7,7	5,7	3,7

Kaynak: Ak Yatırım

YASAL UYARI: 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 rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.