

Bankacılık

Sektör Değerlendirme

Küresel merkez bankalarının sıkı para politikasının sonuna yaklaşıldığına yönelik beklentiler ve 2024 yılı Mart ayı itibarıyla faiz indirim döngüsünün başlayacağına yönelik beklentiler, küresel büyümeye yönelik riskler, VIX endeksindeki düşük seyir (yüksek risk iştahı), 100 seviyesinin altına gevşeyen dolar endeksi-DXY ve sermaye akışkanlığını sağlamak adına atılan adımlar bankacılık sektörünü desteklemektedir.

2022 yılında adından çokça bahsettiren bankacılık sektörü yüksek kar rakamlarına ulaşmasına rağmen hisse performansı açısından bakıldığında ise istikrarlı bir seyir izleyememiştir. Buna rağmen seçim sonrası para politikasındaki değişimi takiben, bankacılık sektörünün pay piyasalarındaki performansı itici güç olma özelliğini tekrar kazanmaya başlamıştır.

Ortodoks politikalara geri dönüş sinyali ilk etapta son dönemlerin en yüksek politika faiz artışıyla verilirken, mali disiplin adına yapılan vergi artırımları ise yabancı yatırımcı gözünde öngörülebilirliği artıran unsurlar olarak göze çarpmıştır. Buna istinaden her ne kadar bazı kesimlere göre TCMB faiz artışı beklentileri karşılamamış olsa da 9 Haziran tarihinden bu yana pay piyasaları stok yabancı pozisyonundaki artış 1 milyar USD değerinin üstünde seyretmektedir.

Bankacılık sektörü geçmişte olduğu gibi yabancı yatırımcıların en çok tercih ettiği sektörler arasında başı çekmekte olup seçim sonrası süreçteki sektör performansı ise dikkat çekicidir.

Yabancı yatırımcıların pay piyasalarına olan ilgisinin geçmişte olduğu gibi artarak devam etmesi halindeyse geçmişte iskontolu olarak fiyatlanan bankacılık paylarının hak ettikleri fiyat seviyelerine doğru hareket etme ihtimali oldukça yüksektir.

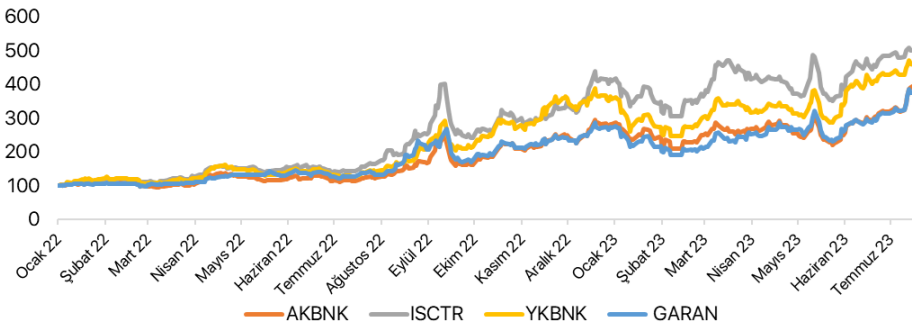
Zira yabancı takas oranının 65% seviyelerinde seyrettiği dönemlere benzer şekilde, yüksek miktarda portföy yatırım girişlerinin olması halinde; 9 Haziran tarihinden bu yana görülen yabancı girişinin de katlanarak artması beklenmektedir.

Bu varsayımlar altında, bankacılık sektörü ile olası hisse senedi performanslarına yönelik olarak yatırımcılara kılavuz olması açısından temel bazı rasyolar ve bankaların karşılaştırılması bu çalışmanın konusudur.

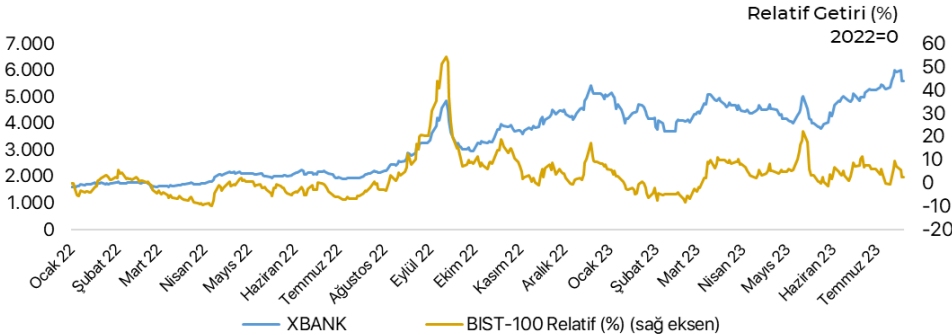
GARAN, ISCTR, AKBANK ve YKBANK'ın F/K çarpanı açısından sektör ortalamasının altında kaldığı görülmekte olup görece iskontolu rasyolara sahip olan bu banka hisselerinin yükselme potansiyeli diğer bankalara göre çok daha yüksektir.

Benzer şekilde Aktif karlılık rasyosu bazında bankalar karşılaştırıldığında AKBANK, GARAN, YKBANK ve ISCTR'nin öne çıktığı görülmektedir.

Değer 2022=100



XBANK - Endeks Değeri



Info Araştırma Bölümü

Dr. Bahadır İLDOKUZ - Araştırma Direktörü Çağlar TOROS - Stratejist

İbrahim ŞİŞMAN - Analist Çağla Meryem DEĞER - Analist Yrd.

Araştırma: +90 (212) 700-2627 / arastirma@infoyatirim.com.tr

Şirket Adı	Garanti BBVA
Hisse Kodu	GARAN
Hisse Fiyat (TL)	35,78
Hedef Fiyat (TL)	49,90
Hedef Getiri (%)	39,5%

Şirket Adı	Akbank
Hisse Kodu	AKBNK
Hisse Fiyat (TL)	23,52
Hedef Fiyat (TL)	37,75
Hedef Getiri (%)	60,5%

Şirket Adı	İş Bankası (C)
Hisse Kodu	ISCTR
Hisse Fiyat (TL)	13,80
Hedef Fiyat (TL)	23,64
Hedef Getiri (%)	71,3%

Şirket Adı	Yapı ve Kredi Bankası
Hisse Kodu	YKBANK
Hisse Fiyat (TL)	12,90
Hedef Fiyat (TL)	19,89
Hedef Getiri (%)	54,2%

Şirket Adı	Vakıflar Bankası
Hisse Kodu	VAKBN
Hisse Fiyat (TL)	10,78
Hedef Fiyat (TL)	13,96
Hedef Getiri (%)	29,5%

Şirket Adı	T. Halk Bankası
Hisse Kodu	HALKB
Hisse Fiyat (TL)	13,40
Hedef Fiyat (TL)	14,36
Hedef Getiri (%)	7,2%

Şirket Adı	T.S.K.B.
Hisse Kodu	TSKB
Hisse Fiyat (TL)	4,92
Hedef Fiyat (TL)	5,92
Hedef Getiri (%)	20,3%

Şirket Adı	Şekerbank
Hisse Kodu	SKBNK
Hisse Fiyat (TL)	2,71
Hedef Fiyat (TL)	3,04
Hedef Getiri (%)	12,2%

Şirket Adı	Albaraka Türk
Hisse Kodu	ALBRK
Hisse Fiyat (TL)	3,07
Hedef Fiyat (TL)	3,94
Hedef Getiri (%)	28,3%

Şirket Adı	ICBC Turkey Bank
Hisse Kodu	ICBCT
Hisse Fiyat (TL)	8,61
Hedef Fiyat (TL)	3,53
Hedef Getiri (%)	-59,0%

Lütfen raporun sonunda yer alan uyarı notunu okuyunuz.

Bankacılık Sektörü

Bankacılık ana faaliyet konusu olan mevduat toplama ve kredi verme başlıkları incelendiğinde sektördeki banka sıralamasında TSKB, SKBNK, ISCTR ve GARAN'nin bir adım önde olduğu görülmektedir.

Yüksek faiz gelirin sahip TSKB, statüsü gereği diğer bankalardan ayrıştığı için Kredi/Mevduat Oranı tablosunda yer almamaktadır. Kredi/Mevduat Oranı tablosu bankaların hem faiz gelir/gider dengesini hem de değişen koşullara bankaların ne derece hızlı uyum sağladığını göstermesi açısından, dolayısıyla banka yönetiminin ne derece proaktif olduğunu göstermesi açısından ayrıca önemlidir.

Bankacılık sektör verilerine bakıldığında kredi-mevduat faiz makasında son dönemde yaşanan negatif seyir ihtiyaç kredilerine yönelimi artırmıştır. 2022 son çeyreğinde ihtiyaç kredisi-3 aylık mevduat getirisi arasındaki fark 10% seviyesinde olmaktadır, bu farkın 5,5% seviyesine kadar düştüğü görülmektedir.

Son hafta yaşanan mevduat faiz oranındaki düşüşün devamı halinde, müşteri tabanı geniş olan bankaların pozitif ayrışması beklenmektedir. Bu sebeple, şube sayısı önemli bir göstere olup; bu açıdan kamu bankaları dışarıda bırakıldığında ISCTR, GARAN, YKBNK ve AKBNK öne çıkmaktadır.

2023 ilk çeyrek verilerini 2022 yılı ilk çeyrek verileriyle karşılaştırdığımızda ICBCCT, SKBNK ve ALBRK'nin kredi/mevduat rasyosunu artırdığı göze çarparken; diğer bankalarda ise düşüş göze çarpmaktadır. Sektör ortalamasındaki düşüş, değişen koşullara karşı sektörün ana eğilimini göstermekte olup; bu açıdan en proaktif banka olarak Yapı Kredi bankası öne çıkmaktadır.

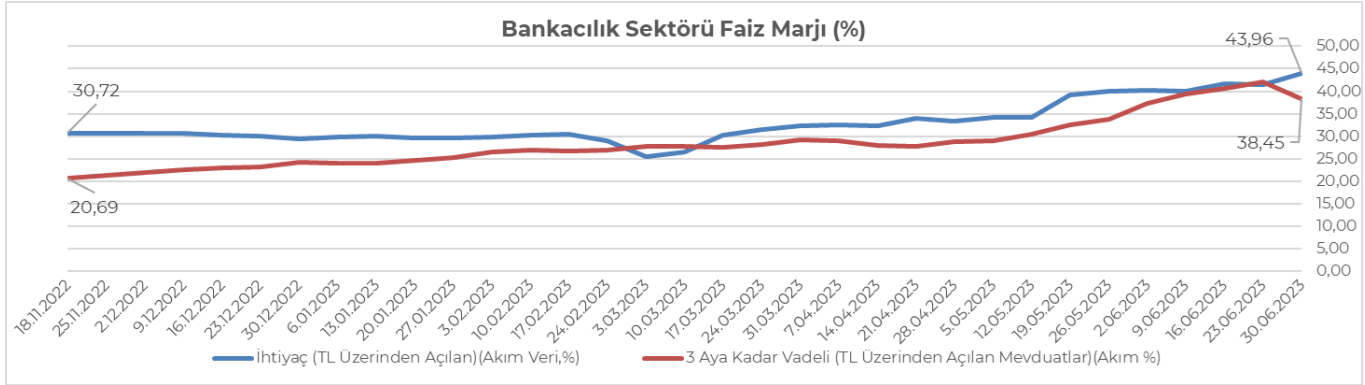
Buna rağmen ICBCCT'nin düşük takipteki kredi oranı ise bankacılığın temel fonksiyonu olan mevduat toplama-kredi kullandırma noktasında oldukça başarılı olduğunu ortaya koymakta olup geçmiş yıla göre bakıldığında ise ICBCCT takipteki kredi oranını artıran tek banka olarak göze çarpmaktadır.

Son olarak PD/DD rasyosu göz önünde bulundurulduğunda ise piyasa değeri açısından en uygun banka olarak ISCTR göze çarpmaktadır.

Sonuç olarak, yabancı girişinin devam etmesi halinde bankacılık sektörünün hisse senedi piyasasının itici gücü olma olasılığı oldukça yüksek olup; sektör içinde öne çıkma potansiyeli olan bankalar incelendiğinde ise GARAN, ISCTR, YKBNK ve AKBNK göze çarpmaktadır.

Hisse Kodu	Şirket Adı	2022	Güncel
		F/K	F/K
GARAN	Garanti BBVA	2,16	2,28
AKBNK	Akbank	1,69	1,95
ISCTR	İş Bankası (C)	2,08	2,09
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	1,89	1,87
VAKBN	Vakıflar Bankası	3,52	4,19
HALKB	T. Halk Bankası	4,48	5,67
TSKB	T.S.K.B.	3,02	2,84
SKBNK	Şekerbank	3,79	3,39
ALBRK	Albaraka Türk	6,13	4,55
ICBCT	ICBCTurkey Bank	7,51	4,98
	Medyan	3,27	3,11

Hisse Kodu	Şirket Adı	2022	Güncel
		PD/DD	PD/DD
GARAN	Garanti BBVA	0,83	0,86
AKBNK	Akbank	0,66	0,80
ISCTR	İş Bankası (C)	0,67	0,70
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası	0,79	0,83
VAKBN	Vakıflar Bankası	0,79	0,76
HALKB	T. Halk Bankası	0,74	0,80
TSKB	T.S.K.B.	0,96	0,98
SKBNK	Şekerbank	1,21	0,96
ALBRK	Albaraka Türk	1,03	0,91
ICBCT	ICBCTurkey Bank	3,44	2,16
	Medyan	0,81	0,85



Banka	Şube Sayısı	Faiz Gelir/Faiz Gider	Faiz Aralığı (bp)	Aktif Karlılık - Yıllık %	Kredi/Mevduat	Takipteki Kredi Oranı	Komisyon Geliri / Faaliyet Geliri
GARAN	819	195%	723	6,1%	76,9	2,4	17,3%
AKBNK	712	157%	669	6,3%	76,7	2,7	17,9%
ISCTR	1.091	205%	597	5,1%	78,1	2,7	19,0%
YKBNK	799	164%	725	5,8%	80,7	3,2	17,5%
VAKBN	938	118%	408	1,8%	85,0	1,8	11,0%
HALKB	1.056	148%	488	1,4%	74,8	1,8	14,2%
TSKB	2	223%	622	4,6%		2,6	3,1%
SKBNK	238	211%	797	2,4%	76,9	3,3	12,0%
ALBRK	233				69,7	1,5	7,0%
ICBCT	39	187%	319	2,6%	108,3	0,5	4,5%

Kaynak: BDDK, İfo Araştırma Tahminleri, Finnet, EquityRT

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.