

Bankalarda maliyet ve sıkılaştırma baskısı artıyor

BDDK Ekim ayı verilerine göre, TCMB'nin sıkılaştırma süreci ile beraber tahvil faizleri ve mevduatlar ile sağlanan kaynak maliyetlerindeki artışların banka marjları üzerindeki baskısı belirgin şekilde hissediliyor. 4Ç23'ün ilk ayındaki bu zayıf veriler yılın son çeyreğine dair finansal performans beklentilerini de olumsuz etkileyebilir.

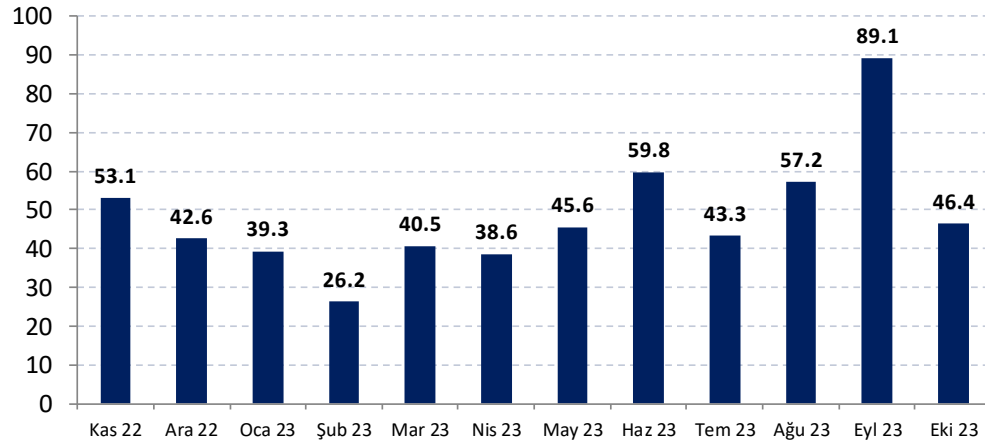
Rakamlara bakarsak, sektörün Ekim ayı net karı 46,4 mlrTL ile aylık %48, yıllık %6 daraldı. Bununla beraber, sektörün ilk on aylık toplam net karı 486,0 mlrTL ile 2022'nin aynı dönemine göre yıllık %45 artış gösterdi. 12 aylık kümülatif net kar büyüme oranı ise, istisnai bir yıl olan 2022'de %400'leri gördükten sonraki düşüş trendine devam ederek %60'a geriledi.

TCMB'nin sıkılaştırma döngüsünün sonuna yaklaştığı görülüyor. KKM'den çıkış sürecinin de geride kalmasıyla, mevduat faizlerindeki artış eğilimi önümüzdeki aylarda hız kesecektir. Ek olarak, ülke risk primlerindeki gerileme ve kredi faiz oranlarındaki artışlar ile sektörün karlılık performansı ilerleyen aylarda yeniden toparlanabilir ve geçmiş yılların ortalamasına göre çok daha yüksek değerlerde denge bulabilir.

İlk on ayda, sektörün aktif büyüklüğü 21,8 mlrTL ile yıllık %62 büyüme sergilerken enflasyon civarında büyümeye devam ediyor. Benzer şekilde kredilerde, mevduat toplamında ve özkaynaklarda da sırasıyla yıllık %56, %66 ve %53 büyüme görülüyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 76,2 mlrTL ile yıllık sadece %2 artış görüyoruz. Sektörün ücret & komisyon gelirleri ve temettü gelirlerinde ise sırasıyla yıllık %162 ve %213 artış yaşandı. Özsermaye karlılığında ise, Ekim ayı için yıllıklandırılmış veride geçen yıl görülen %47,5'e ve Eylül'de görülen %57,7'ye göre %28,5 ile belirgin bir düşüş hesaplıyoruz.

Sonuç olarak, kaynak maliyetlerinde artışın tekrar hızlanması ve portföy varlıklarında yaşanan kayıplar sektörün Ekim ayında ivme kaybettiğini gösteriyor. Bankalara ilişkin beklenti ve hedeflerin karışık seyrettiği, 2024'e dair makro beklentilerin belirleyici olduğu bir dönemdeyiz. BDDK Ekim verileri, güçlü 2023 üçüncü çeyrek sonuçları ardından dördüncü çeyreğe dair beklentileri kısmen limitleyebilir. Bununla beraber, rasyonel politikalara geçiş süreci, kredi risk primlerindeki gerileme ve derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmelerindeki iyileşme sektör için destekleyici kalmaya devam edecektir.

Bankacılık Sektörü, Aylık Net Kâr Rakamları (mlrTL, son 12 ay)



Kaynak: BDDK

Serhan Yenigün

Stratejist

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 22

Bankacılık Sektörü, Özet Finansallar

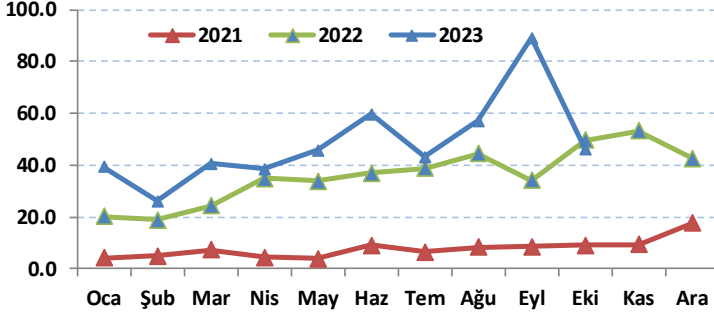
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

BDDK Verileri (mlr TL)	Aylık Veri			Kümülatif			Değişim (%)	
	Eki 23	Eyl 23	Eki 22	Aylık	Yıllık	Eki 23		Eki 22
TOPLAM AKTİFLER	21,758	21,099	13,453	3.1%	61.7%	21,758	13,453	61.7%
KREDİLER	10,991	10,710	7,035	2.6%	56.2%	10,991	7,035	56.2%
<i>Takipteki Krediler</i>	173	168	161	3.0%	7.6%	173	161	7.6%
<i>Takipteki Kredi Oranı (%)</i>	1.58%	1.57%	2.29%			1.58%	2.29%	
<i>Karşılıklar (-)</i>	0	0	0	-	-	0	0	-
MEVDUAT	13,848	13,306	8,348	4.1%	65.9%	13,848	8,348	65.9%
ÖZKAYNAKLAR	1,935	1,898	1,266	2.0%	52.9%	1,935	1,266	52.9%
Ödenmiş Sermaye	269	266	183	1.2%	47.3%	269	183	47.3%
FAİZ GELİRLERİ	302.2	299.1	140.1	1.0%	115.7%	1,916.2	1,073.2	78.6%
<i>Kredilerden elde edilen faiz gelirleri</i>	191.6	159.9	82.5	19.8%	132.4%	1,188.3	651.1	82.5%
<i>Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	91.9	124.0	54.5	-25.9%	68.6%	621.3	389.4	59.5%
<i>Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	18.6	15.1	3.2	23.3%	490.0%	106.6	32.7	226.4%
FAİZ GİDERLERİ	226.0	184.1	65.3	22.8%	246.0%	1,363.3	500.7	172.3%
<i>Mevduatlara ödenen faizler</i>	187.8	151.0	46.5	24.4%	304.2%	1,094.3	340.0	221.9%
<i>Bankalara verilen faizler</i>	20.7	17.9	6.7	15.5%	208.4%	136.9	48.0	185.0%
<i>Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler</i>	6.9	7.3	3.4	-5.7%	99.2%	52.0	52.3	-0.5%
<i>Diğer faiz ödemeleri</i>	10.7	7.9	8.7	35.1%	22.6%	80.1	60.4	32.5%
Net Faiz Geliri	76.2	115.0	74.8	-33.7%	1.8%	552.9	572.5	-3.4%
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	5.72%	9.14%	8.97%			4.23%	6.99%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	34.1	33.4	13.0	1.9%	162.3%	237.0	99.3	138.7%
Temettü Gelirleri	2.3	3.7	0.7	-37.2%	213.4%	25.3	13.5	87.4%
İşlem kâr / zararları	-2.1	9.3	8.8	-	-	221.8	60.7	265.2%
<i>Sermaye piyasasası işlemlerinden KZ</i>	17.9	-11.8	-3.0	-	-	115.2	4.7	2363.7%
<i>Kambiyo işlemlerinden KZ</i>	-20.0	21.1	11.9	-	-	106.6	56.1	90.2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	13.4	20.8	6.9	-35.5%	93.5%	212.4	93.8	126.3%
Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir	123.9	182.3	104.3	-32.0%	18.7%	1,249.4	839.8	48.8%
Faaliyet Giderleri Toplamı (-)	44.5	41.8	21.6	6.4%	106.4%	374.0	167.2	123.7%
Net faaliyet geliri	79.4	140.4	82.8	-43.5%	-4.1%	875.4	672.6	30.2%
Provizyon giderleri	19.6	21.2	17.4	-7.5%	13.0%	220.4	227.7	-3.2%
Vergi öncesi kâr	59.6	119.0	65.4	-49.9%	-8.8%	610.9	444.9	37.3%
Vergi Karşılığı (-)	13.3	30.0	15.9	-55.7%	-16.3%	124.9	109.0	14.6%
NET DÖNEM KAR VE ZARARI	46.4	89.1	49.5	-47.9%	-6.4%	486.0	335.9	44.7%
Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç)	11.24	11.12	10.63			11.24	10.63	
Mevduat / Pasifler	63.6%	63.1%	62.1%			63.6%	62.1%	
Kredi / Aktifler	50.5%	50.8%	52.3%			50.5%	52.3%	
Kredi / Mevduat Rasyosu	79.4%	80.5%	84.3%			79.4%	84.3%	
Kredi Verimi	20.80%	18.39%	14.00%			13.14%	11.27%	
Mevduat Maliyeti	-18.08%	-15.67%	-7.63%			-10.88%	-5.68%	
Kredi Mevduat farkı	2.72%	2.73%	6.37%			2.26%	5.59%	
Yabancı para varlıklar	12,314	11,725	8,576	5.0%	43.6%	12,314	8,576	43.6%
Yabancı para yükümlülükler	3,776	3,475	2,446	8.7%	54.4%	3,776	2,446	54.4%
Net yabancı para pozisyonu	8,537	8,250	6,130	3.5%	39.3%	8,537	6,130	39.3%
Özsermaye Kârlılığı (RoE)	28.5%	57.7%	47.5%			30.4%	32.8%	
Aktif Kârlılığı (RoA)	2.5%	5.2%	4.4%			2.7%	3.0%	
Hisse başına kâr	2.04	4.09	3.19			2.18	2.21	

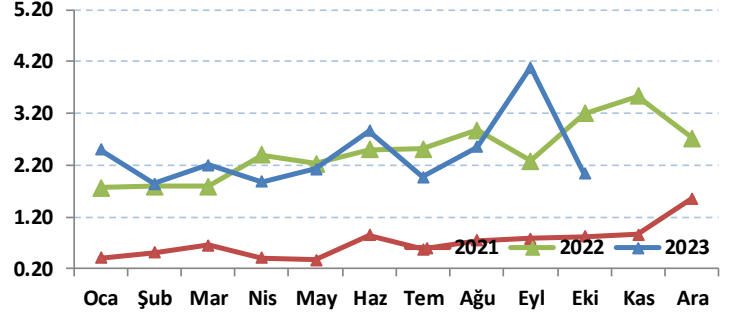
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

Performans Göstergeleri, son üç yıl

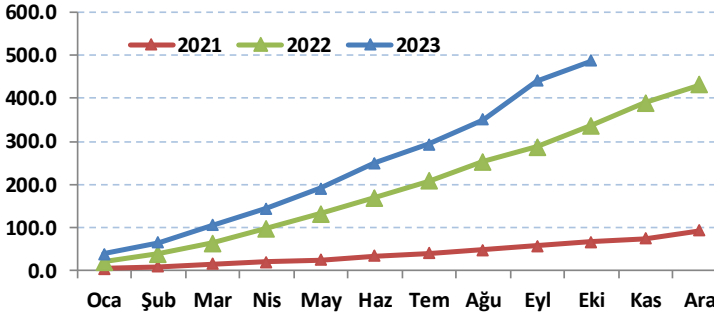
Aylık net kâr (milyar TL)



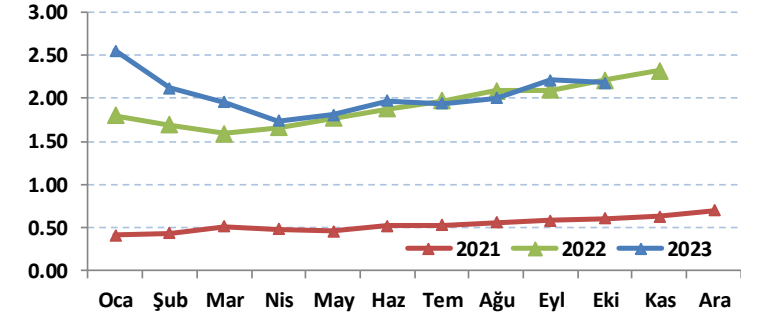
Aylık hisse başına kâr oranları (milyar TL)



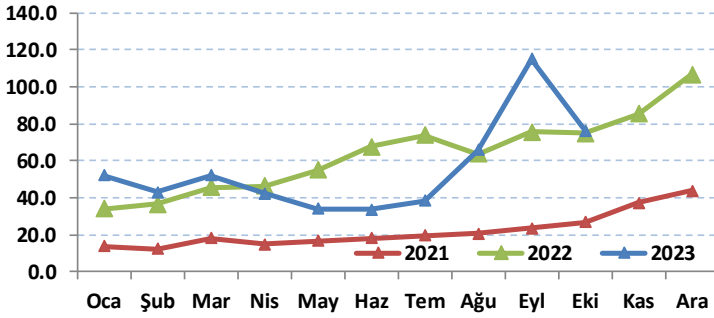
Kümülatif net kâr (milyar TL)



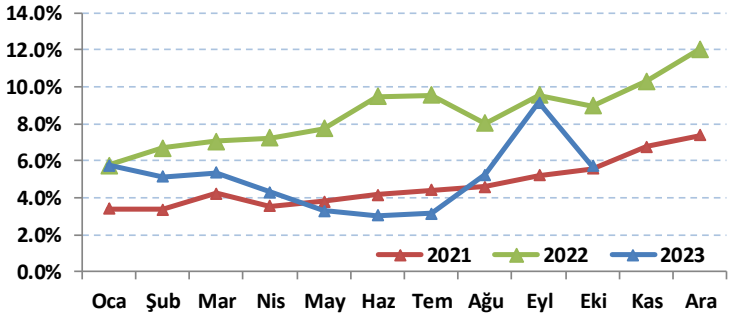
Kümülatif hisse başına kâr oranları (milyar TL)



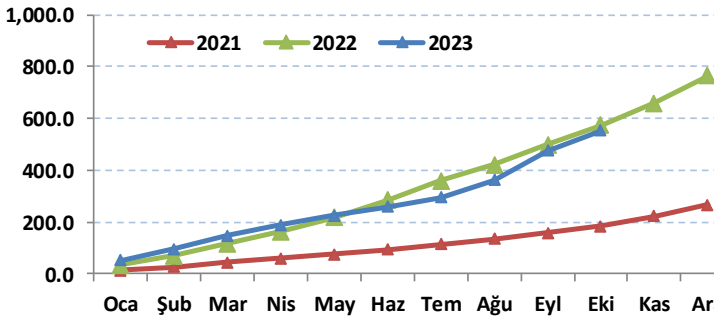
Aylık net faiz gelirleri (milyar TL)



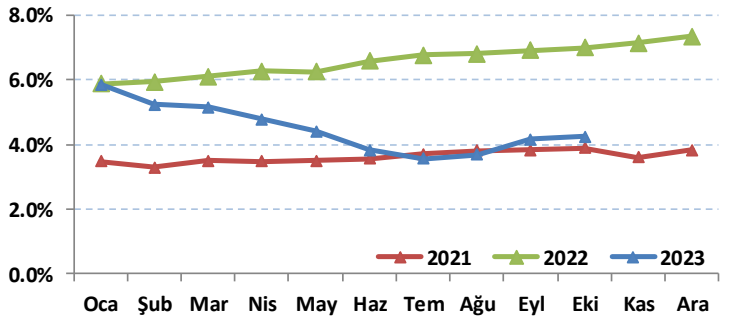
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (milyar TL)

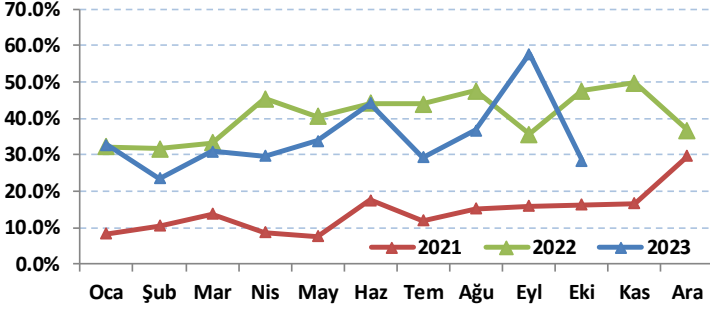


Kümülatif net faiz marjları (%)

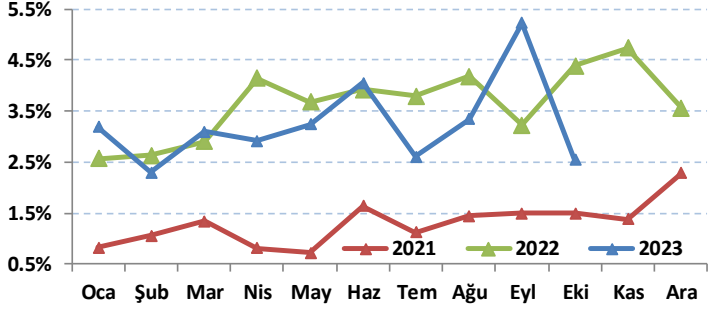


Performans Göstergeleri, son üç yıl

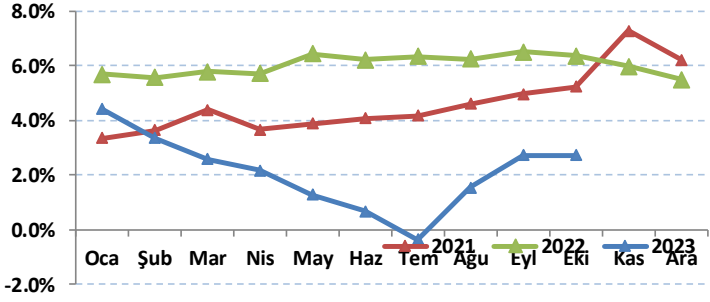
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



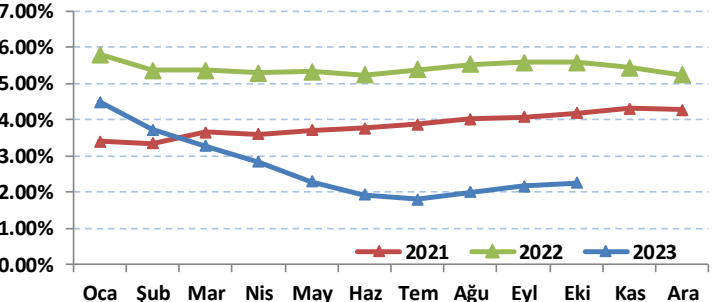
Aylık aktif karlılığı - RoA



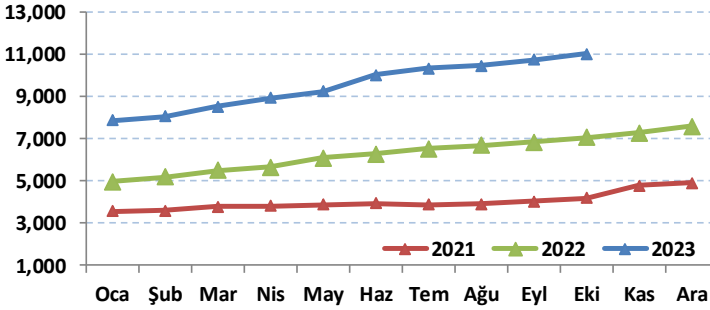
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



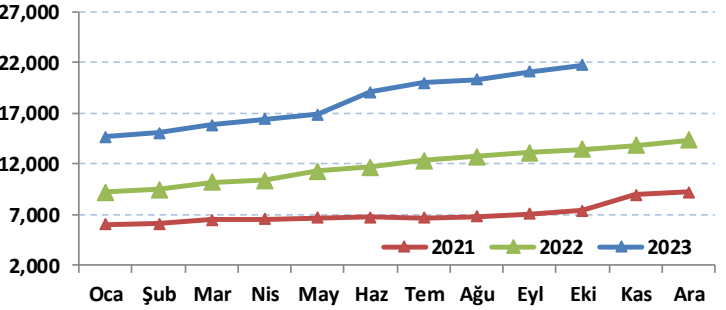
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



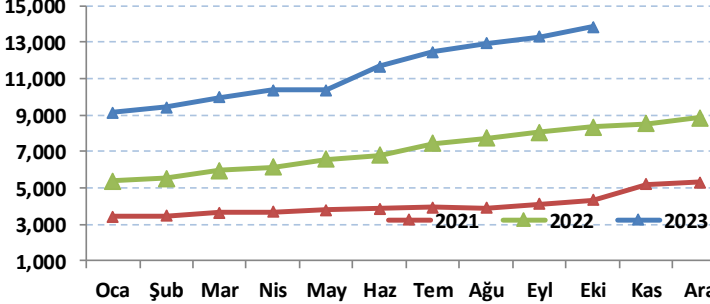
Krediler (milyar TL)



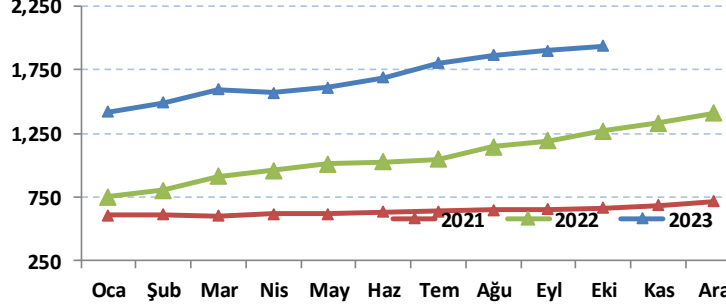
Aktifler (milyar TL)



Mevduatlar (milyar TL)



Özsermaye (milyar TL)



Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.