

## BDDK Aralık rakamlarında önemli sürprizler var

BDDK Aralık verileri, yılın son ayında bankalarda net faiz gelirlerinde belirgin bir momentum kaybına ve net faiz marjlarında daralmaya işaret ediyor. Aralık ayında artan mevduat faizleri nedeniyle bu durumu normal karşılayabiliriz. Bununla beraber, bankaların bu alandaki kayıplarının ücret & komisyon gelirlerinde güçlü artışlar, kambiyo işlemlerinden sağlanan gelirler ve diğer faaliyet gelirleri ile karşılanması, Ekim ve Kasım ayında sırasıyla %6 ve %7 yıllık kâr daralması yaşayan sektörün Aralık ayında şaşırtıcı bir artışla yıllık %60 kâr büyümesi elde etmesini sağladı.

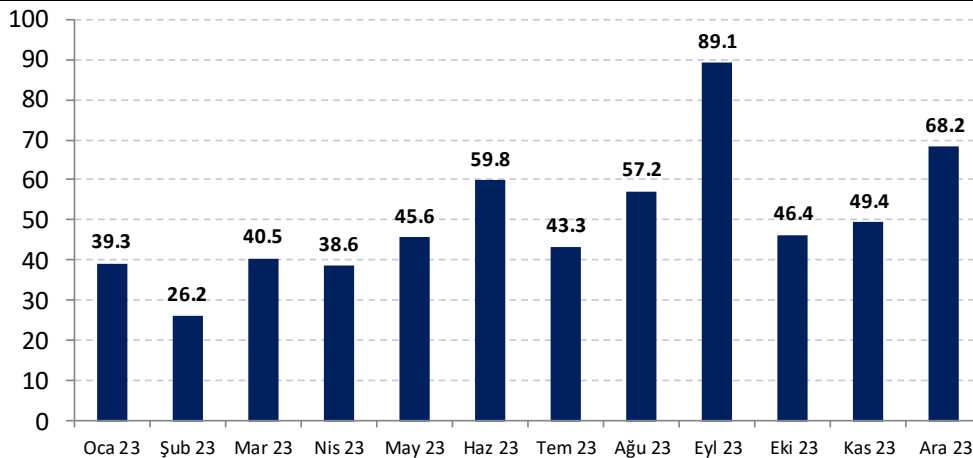
Rakamlara bakarsak, sektörün Aralık ayı net karı 68,2 mlrTL ile aylık %38, yıllık %60 artış gösterdi. Sektörün 2023 yılı toplam net karı 603,6 mlrTL oldu ve kâr daralması beklenerek başlanan yıl 2022'ye göre yıllık %40 kâr büyümesi ile tamamlandı.

2023 sonunda sektörün aktif büyüklüğü 23,5 mlrTL ile yıllık %64 büyüme sergilerken enflasyon civarında büyüme devam etti. Benzer şekilde kredilerde, mevduat toplamında ve özkaynaklarda da sırasıyla yıllık %54, %68 ve %51 büyüme görülüyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 85,6 mlrTL ile yıllık %20 daralma görüyoruz. Sektörün ücret & komisyon gelirleri ve kambiyo gelirlerinde ise sırasıyla yıllık %178 ve %276 artış yaşandı. Özsermaye karlılığında ise, Aralık ayı için yıllıklandırılmış veride geçen yıl görülen %36,6'ya göre %39,2 ile belirgin bir iyileşme hesaplıyoruz.

*2024'e girmemizle beraber kaynak maliyetlerinde rahatlama, ülke notuna ve risk primine dair olumlu beklentiler, yıl ortasından itibaren enflasyonda beklenen iyileşme vb. nedenlerle sektörün karlılık performansının olumlu seyrini sürdüreceğini, bunun da sektör hisselerini destekleyeceğini düşünüyoruz. Ek olarak, bu yıl yoğunlaşmasını beklediğimiz yabancı girişlerinin de likit banka hisselerinde daha belirgin olacağına inanıyoruz.*

*Son olarak, dün açıklanan ve net kar rakamına göre beklentileri %26 aşan GARAN sonuçlarının ardından, bu hafta Perşembe günü beklenen AKBNK ve Cuma günü beklenen YKBNK sonuçlarında da benzer pozitif sürprizler görebileceğimizi belirtelim.*

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



Kaynak: BDDK

Serhan Yenigün

Stratejist

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

+90 212 355 26 22

## Bankacılık Sektörü, Özet Finansallar

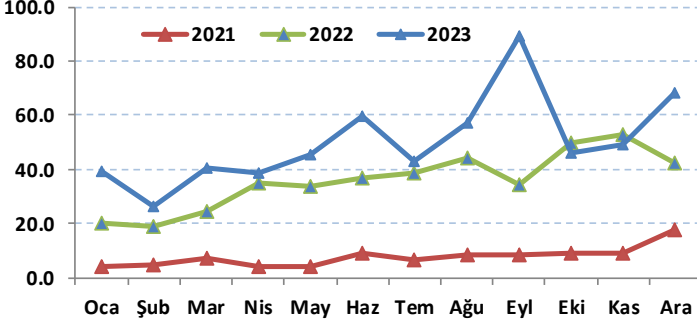
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

BDDK Verileri (milyar TL)	Aylık Veri					Kümülatif		Değişim (%)
	Ara 23	Kas 23	Ara 22	Aylık	Yıllık	Ara 23	Ara 22	
TOPLAM AKTİFLER	23,519	22,540	14,347	4.3%	63.9%	23,519	14,347	63.9%
KREDİLER	11,677	11,327	7,581	3.1%	54.0%	11,677	7,581	54.0%
<i>Takipteki Krediler</i>	192	176	163	9.1%	17.4%	192	163	17.4%
<i>Takipteki Kredi Oranı (%)</i>	1.64%	1.55%	2.16%			1.64%	2.16%	
<i>Karşılıklar (-)</i>	0	0	0	-	-	0	0	-
MEVDUAT	14,852	14,131	8,862	5.1%	67.6%	14,852	8,862	67.6%
ÖZKAYNAKLAR	2,122	1,968	1,406	7.8%	50.9%	2,122	1,406	50.9%
Ödenmiş Sermaye	276	271	184	1.7%	49.4%	276	184	49.4%
<b>FAİZ GELİRLERİ</b>	<b>377.0</b>	<b>330.1</b>	<b>178.8</b>	<b>14.2%</b>	<b>110.9%</b>	<b>2,623.3</b>	<b>1,403.2</b>	<b>86.9%</b>
<i>Kredilerden elde edilen faiz gelirleri</i>	239.3	210.5	87.7	13.7%	172.8%	1,638.0	821.0	99.5%
<i>Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	114.0	101.4	86.6	12.4%	31.7%	836.7	540.8	54.7%
<i>Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	23.8	18.1	4.5	30.9%	424.9%	148.5	41.5	258.1%
<b>FAİZ GİDERLERİ</b>	<b>291.4</b>	<b>250.3</b>	<b>72.2</b>	<b>16.4%</b>	<b>303.4%</b>	<b>1,905.0</b>	<b>638.9</b>	<b>198.2%</b>
<i>Mevduatlara ödenen faizler</i>	243.2	207.8	53.9	17.1%	351.5%	1,545.3	442.1	249.5%
<i>Bankalara verilen faizler</i>	25.6	23.1	8.2	10.9%	213.2%	185.6	63.4	192.6%
<i>Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler</i>	9.9	8.2	3.3	20.7%	197.5%	70.0	58.7	19.4%
<i>Diğer faiz ödemeleri</i>	12.7	11.3	6.9	12.6%	84.9%	104.1	74.8	39.2%
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>85.6</b>	<b>79.8</b>	<b>106.6</b>	<b>7.3%</b>	<b>-19.7%</b>	<b>718.3</b>	<b>764.3</b>	<b>-6.0%</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	6.00%	6.06%	12.03%			4.27%	7.33%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	43.3	37.1	15.5	16.7%	178.4%	317.3	128.4	147.2%
Temettü Gelirleri	7.1	2.2	8.8	220.0%	-19.2%	34.7	23.6	47.3%
İşlem kâr / zararları	-9.0	-3.1	7.1	194.0%	-	209.8	74.4	182.0%
<i>Sermaye piyasasası işlemlerinden KZ</i>	-28.9	0.0	1.8	78349.5%	-	86.2	10.6	710.2%
<i>Kambiyo işlemlerinden K/Z</i>	19.9	-3.0	5.3	-	276.2%	123.6	63.7	93.9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	31.3	15.9	14.9	97.0%	110.3%	259.5	114.7	126.4%
<b>Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir</b>	<b>158.3</b>	<b>131.9</b>	<b>152.9</b>	<b>20.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>1,539.6</b>	<b>1,105.2</b>	<b>39.3%</b>
Faaliyet Giderleri Toplamı (-)	56.1	46.9	32.5	19.7%	72.7%	477.0	223.7	113.2%
<b>Net faaliyet geliri</b>	<b>102.2</b>	<b>85.0</b>	<b>120.5</b>	<b>20.2%</b>	<b>-15.1%</b>	<b>1,062.6</b>	<b>881.6</b>	<b>20.5%</b>
Provizyon giderleri	44.1	22.0	62.0	100.2%	-29.0%	286.5	308.9	-7.3%
Vergi öncesi kâr	58.1	62.9	58.4	-7.7%	-0.6%	732.0	572.7	27.8%
Vergi Karşılığı (-)	-10.1	13.5	15.8	-	-	128.3	141.0	-9.0%
<b>NET DÖNEM KAR VE ZARARI</b>	<b>68.2</b>	<b>49.4</b>	<b>42.6</b>	<b>37.9%</b>	<b>60.1%</b>	<b>603.6</b>	<b>431.6</b>	<b>39.9%</b>
Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç)	11.09	11.45	10.21			11.09	10.21	
Mevduat / Pasifler	63.1%	62.7%	61.8%			63.1%	61.8%	
Kredi / Aktifler	49.6%	50.3%	52.8%			49.6%	52.8%	
Kredi / Mevduat Rasyosu	78.6%	80.2%	85.5%			78.6%	85.5%	
<i>Kredi Verimi</i>	24.49%	22.95%	13.90%			14.24%	11.05%	
<i>Mevduat Maliyeti</i>	-21.84%	-20.08%	-8.41%			-11.94%	-5.82%	
<i>Kredi Mevduat farkı</i>	2.65%	2.87%	5.49%			2.30%	5.23%	
Yabancı para varlıklar	13,136	12,917	8,521	1.7%	54.2%	13,136	8,521	54.2%
Yabancı para yükümlülükler	3,985	4,037	2,463	-1.3%	61.8%	3,985	2,463	61.8%
Net yabancı para pozisyonu	9,151	8,880	6,058	3.0%	51.0%	9,151	6,058	51.0%
Özsermaye Kârlılığı (RoE)	39.2%	30.8%	36.6%			29.5%	31.6%	
Aktif Kârlılığı (RoA)	3.5%	2.7%	3.6%			2.6%	3.1%	
<b>Hisse başına kâr</b>	<b>2.94</b>	<b>2.23</b>	<b>2.73</b>			<b>2.21</b>	<b>2.35</b>	

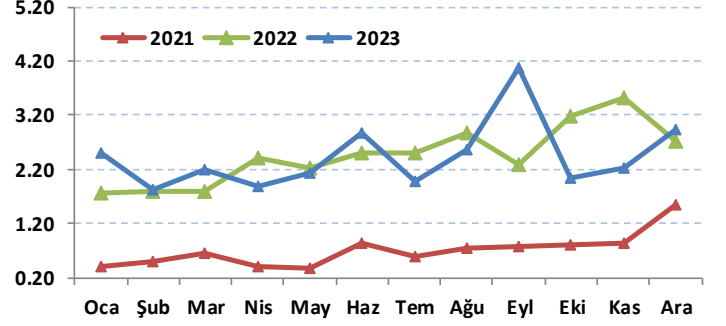
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

## Performans Göstergeleri, son üç yıl

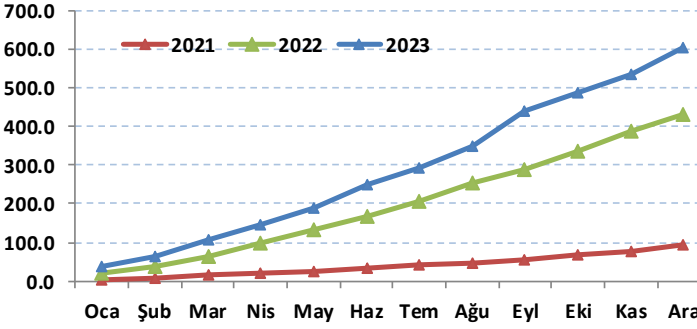
Aylık net kâr (mİr TL)



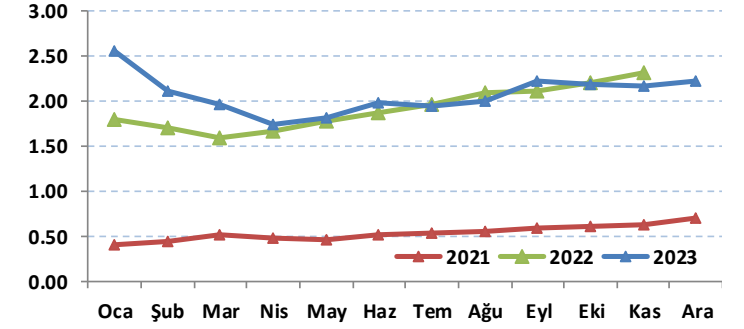
Aylık hisse başına kâr oranları (mİr TL)



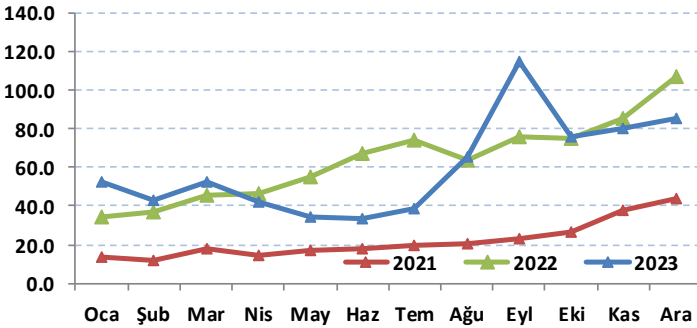
Kümülatif net kâr (mİr TL)



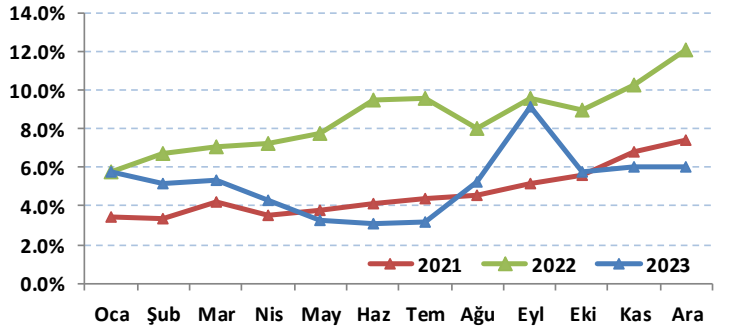
Kümülatif hisse başına kâr oranları (mİr TL)



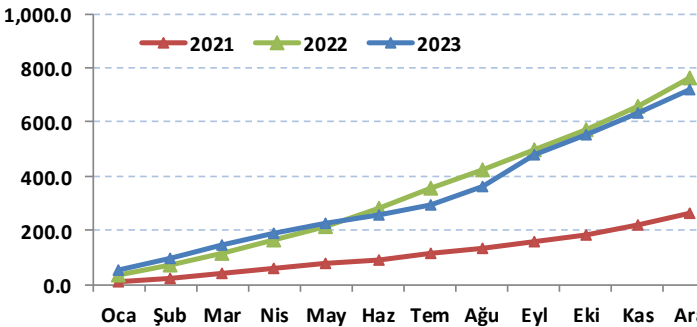
Aylık net faiz gelirleri (mİr TL)



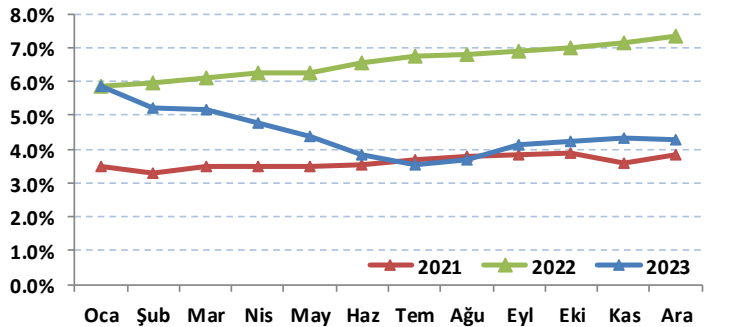
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (mİr TL)

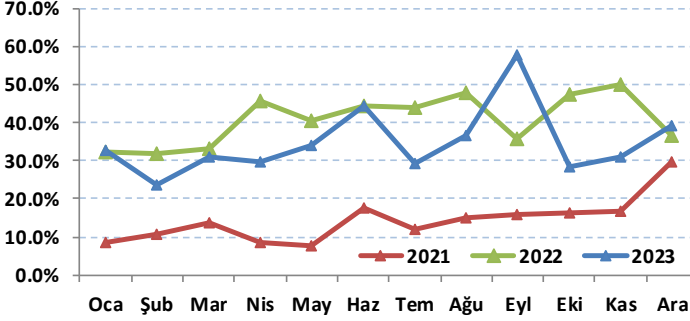


Kümülatif net faiz marjları (%)

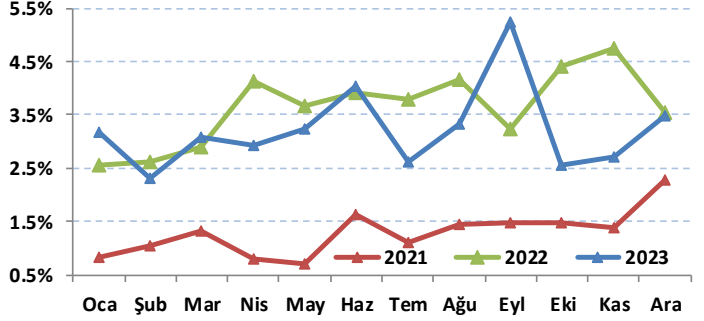


## Performans Göstergeleri, son üç yıl

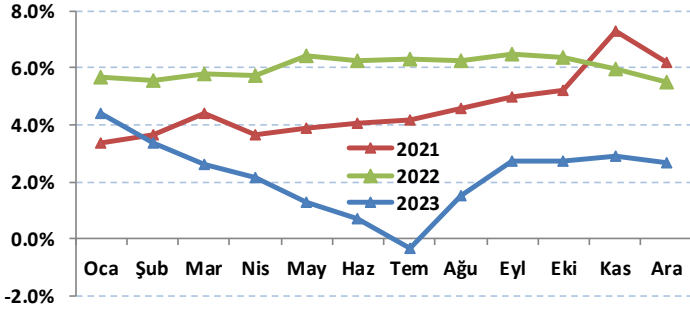
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



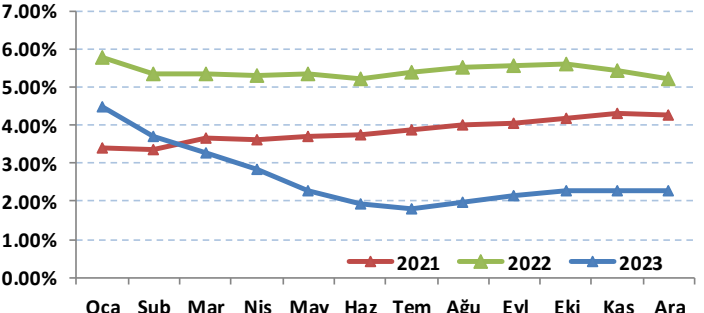
Aylık aktif karlılığı - RoA



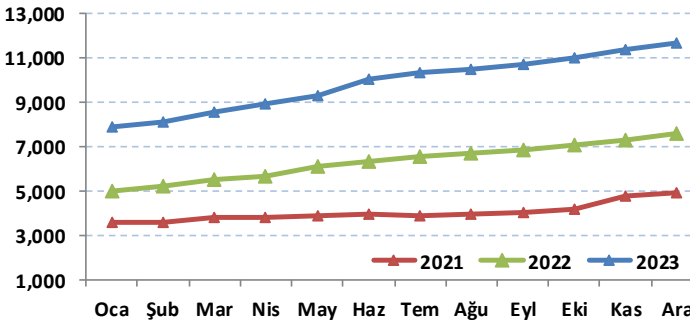
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



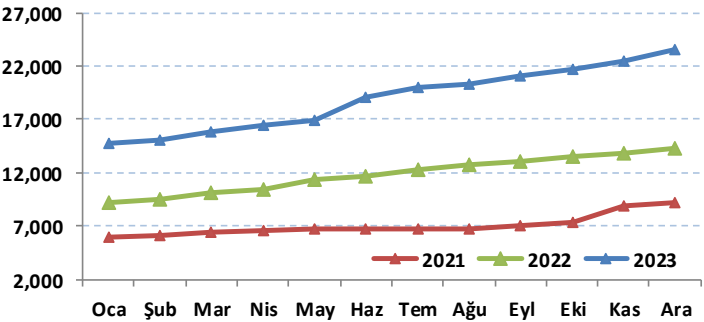
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



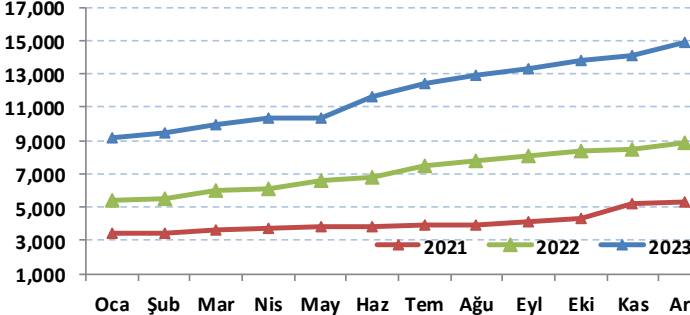
Krediler (milyar TL)



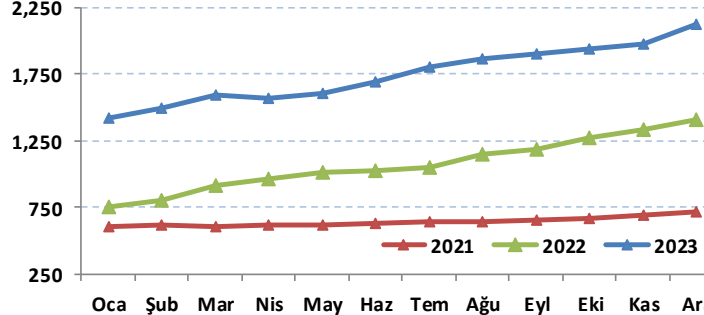
Aktifler (milyar TL)



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

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konaklık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerakaya 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.