

Banka karlarında yavaşlama belirginleşiyor

BDDK Kasım verilerine göre, TCMB'nin faiz artırımı sürecine girmesiyle beraber kaynak maliyetlerindeki artışların banka marjları üzerindeki baskısı devam ediyor. Ekim ayının ardından 4Ç23'ün ikinci ayında da sektörün toplam kar rakamlarında yıllık daralma devam etti. Böylece 26 ay üst üste yıllık bazda büyüme görülen sektör karlılığında 27. ayın ardından 28. ayda da sınırlı oranda da olsa (-%7) gerileme gördük.

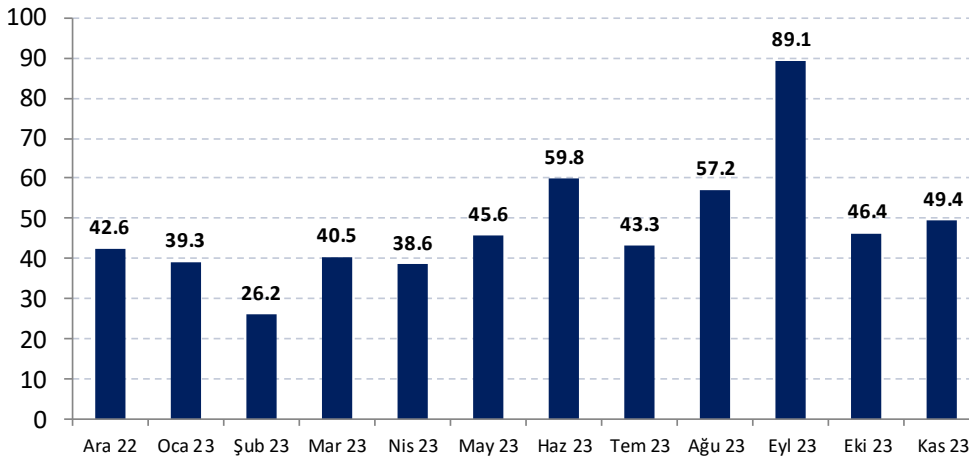
Rakamlara bakarsak, sektörün Kasım ayı net karı 49,4 mlrTL ile aylık %7 artarken, yıllık %7 daraldı. Bununla beraber, sektörün on bir aylık toplam net karı 535,5 mlrTL ile 2022'nin aynı dönemine göre yıllık %38 artışla bu yılın en yavaş büyümesini kaydetti. 12 aylık kümülatif net kar büyüme oranı ise düşüş trendine devam ederek %42 ile yine son iki yılın en düşük oranına geriledi.

TCMB sıkılaştırma döngüsünün sonuna yaklaştı, ancak sıkı parasal koşullar bir süre daha devam edecektir. Mevduat faizlerindeki artış eğilimi 2024 yılına girmemizle beraber tersine dönebilir. Ancak, bankacılık sektörü Aralık verilerinde de momentum kaybı sürecektir. Bununla beraber, 2024'ün ilk aylarında kaynak maliyetlerindeki rahatlama, ülke risk primlerindeki gerileme ve kredi faiz oranlarındaki artışlar ile sektörün karlılık performansının yeniden toparlanacağını, bunun da zayıf 4Ç23 sonuçlarına dair piyasa algısını dengeleyeceğini düşünüyoruz.

Rakamlara bakarsak, ilk on bir ayda sektörün aktif büyüklüğü 25,5 mlrTL ile yıllık %63 büyüme sergilerken enflasyon civarında büyüme devam etti. Benzer şekilde kredilerde, mevduat toplamında ve özkaynaklarda da sırasıyla yıllık %56, %66 ve %48 büyüme görülüyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 79,8 mlrTL ile yıllık %6 daralma görüyoruz. Sektörün ücret & komisyon gelirleri ve temettü gelirlerinde ise sırasıyla yıllık %173 ve %84 artış yaşandı. Özsermaye karlılığında ise, Kasım ayı için yıllıklandırılmış veride geçen yıl görülen %49,8'e göre %30,8 ile belirgin bir düşüş hesaplıyoruz.

2023 yılında, BIST 100 endeksinde %36, XUSIN Sınai endeksinde ise %30 yükseliş yaşanırken XBANK Bankacılık endeksinde %73 yükselişe şahit olduk. Mevcut değerlendirme ve hedefler, XBANK endeksi için 12 aylık %18 civarında sınırlı bir potansiyel sunarak bankaların 2024 yılında %36 getiri beklenen borsa genelinin altında bir performans gösterebileceği beklentilerini yansıtırsa da ilerleyen aylarda bankalar lehine algının daha iyimser bir zemine kayabileceğini düşünüyoruz. 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

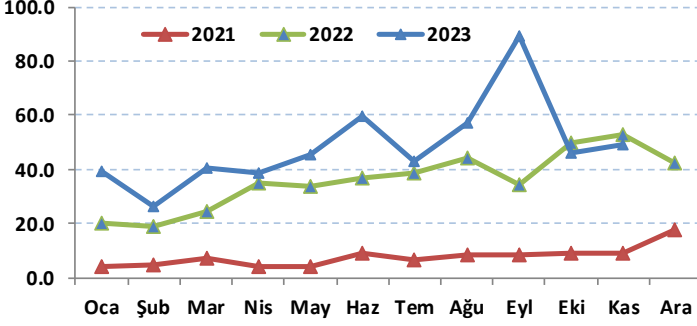
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

| BDDK Verileri (milyar TL) | Aylık Veri | | | | | Kümülatif | | Değişim (%) |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | Kas 23 | Eki 23 | Kas 22 | Aylık | Yıllık | Kas 23 | Kas 22 | |
| TOPLAM AKTİFLER | 22,540 | 21,758 | 13,807 | 3.6% | 63.3% | 22,540 | 13,807 | 63.3% |
| KREDİLER | 11,327 | 10,991 | 7,275 | 3.1% | 55.7% | 11,327 | 7,275 | 55.7% |
| <i>Takipteki Krediler</i> | 176 | 173 | 162 | 1.5% | 8.8% | 176 | 162 | 8.8% |
| <i>Takipteki Kredi Oranı (%)</i> | 1.55% | 1.58% | 2.22% | | | 1.55% | 2.22% | |
| <i>Karşılıklar (-)</i> | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| MEVDUAT | 14,131 | 13,848 | 8,507 | 2.0% | 66.1% | 14,131 | 8,507 | 66.1% |
| ÖZKAYNAKLAR | 1,968 | 1,935 | 1,330 | 1.7% | 48.0% | 1,968 | 1,330 | 48.0% |
| Ödenmiş Sermaye | 271 | 269 | 183 | 0.5% | 47.7% | 271 | 183 | 47.7% |
| FAİZ GELİRLERİ | 330.1 | 302.2 | 151.2 | 9.2% | 118.3% | 2,246.2 | 1,224.4 | 83.5% |
| <i>Kredilerden elde edilen faiz gelirleri</i> | 210.5 | 191.6 | 82.1 | 9.8% | 156.2% | 1,398.8 | 733.3 | 90.8% |
| <i>Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri</i> | 101.4 | 91.9 | 64.8 | 10.4% | 56.5% | 722.7 | 454.2 | 59.1% |
| <i>Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri</i> | 18.1 | 18.6 | 4.3 | -2.7% | 323.7% | 124.7 | 36.9 | 237.7% |
| FAİZ GİDERLERİ | 250.3 | 226.0 | 66.0 | 10.7% | 279.4% | 1,613.6 | 566.7 | 184.7% |
| <i>Mevduatlara ödenen faizler</i> | 207.8 | 187.8 | 48.2 | 10.6% | 330.6% | 1,302.1 | 388.2 | 235.4% |
| <i>Bankalara verilen faizler</i> | 23.1 | 20.7 | 7.2 | 11.7% | 220.4% | 160.0 | 55.2 | 189.6% |
| <i>Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler</i> | 8.2 | 6.9 | 3.1 | 19.2% | 165.4% | 60.2 | 55.3 | 8.7% |
| <i>Diğer faiz ödemeleri</i> | 11.3 | 10.7 | 7.4 | 5.7% | 51.5% | 91.4 | 67.9 | 34.6% |
| Net Faiz Geliri | 79.8 | 76.2 | 85.2 | 4.7% | -6.4% | 632.6 | 657.7 | -3.8% |
| <i>Net Faiz Marjı (%)</i> | 6.06% | 5.72% | 10.30% | | | 4.31% | 7.12% | |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 37.1 | 34.1 | 13.6 | 8.8% | 173.4% | 274.0 | 112.8 | 142.9% |
| Temettü Gelirleri | 2.2 | 2.3 | 1.2 | -4.6% | 83.7% | 27.6 | 14.7 | 87.1% |
| İşlem kâr / zararları | -3.1 | -2.1 | 6.5 | 44.3% | - | 218.8 | 67.3 | 225.3% |
| <i>Sermaye piyasasası işlemlerinden KZ</i> | 0.0 | 17.9 | 4.1 | - | - | 115.1 | 8.8 | 1204.8% |
| <i>Kambiyo işlemlerinden K/Z</i> | -3.0 | -20.0 | 2.4 | -84.9% | - | 103.6 | 58.4 | 77.3% |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 15.9 | 13.4 | 5.9 | 18.2% | 167.2% | 228.3 | 99.8 | 128.8% |
| Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir | 131.9 | 123.9 | 112.5 | 6.5% | 17.3% | 1,381.3 | 952.3 | 45.0% |
| Faaliyet Giderleri Toplamı (-) | 46.9 | 44.5 | 24.0 | 5.3% | 95.5% | 420.9 | 191.2 | 120.1% |
| Net faaliyet geliri | 85.0 | 79.4 | 88.5 | 7.1% | -3.9% | 960.4 | 761.1 | 26.2% |
| Provizyon giderleri | 22.0 | 19.6 | 19.1 | 12.1% | 15.0% | 242.4 | 246.9 | -1.8% |
| Vergi öncesi kâr | 62.9 | 59.6 | 69.4 | 5.5% | -9.3% | 673.9 | 514.2 | 31.0% |
| Vergi Karşılığı (-) | 13.5 | 13.3 | 16.2 | 1.7% | -16.9% | 138.4 | 125.2 | 10.5% |
| NET DÖNEM KAR VE ZARARI | 49.4 | 46.4 | 53.1 | 6.6% | -6.9% | 535.5 | 389.0 | 37.6% |
| Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç) | 11.45 | 11.24 | 10.38 | | | 11.45 | 10.38 | |
| Mevduat / Pasifler | 62.7% | 63.6% | 61.6% | | | 62.7% | 61.6% | |
| Kredi / Aktifler | 50.3% | 50.5% | 52.7% | | | 50.3% | 52.7% | |
| Kredi / Mevduat Rasyosu | 80.2% | 79.4% | 85.5% | | | 80.2% | 85.5% | |
| <i>Kredi Verimi</i> | 22.95% | 20.80% | 13.97% | | | 13.67% | 11.18% | |
| <i>Mevduat Maliyeti</i> | -20.08% | -18.08% | -8.01% | | | -11.40% | -5.74% | |
| <i>Kredi Mevduat farkı</i> | 2.87% | 2.72% | 5.96% | | | 2.27% | 5.44% | |
| Yabancı para varlıklar | 12,917 | 12,314 | 8,573 | 4.9% | 50.7% | 12,917 | 8,573 | 50.7% |
| Yabancı para yükümlülükler | 4,037 | 3,776 | 2,444 | 6.9% | 65.2% | 4,037 | 2,444 | 65.2% |
| Net yabancı para pozisyonu | 8,880 | 8,537 | 6,129 | 4.0% | 44.9% | 8,880 | 6,129 | 44.9% |
| Özsermaye Kârlılığı (RoE) | 30.8% | 28.5% | 49.8% | | | 29.9% | 32.7% | |
| Aktif Kârlılığı (RoA) | 2.7% | 2.5% | 4.7% | | | 2.6% | 3.1% | |
| Hisse başına kâr | 2.23 | 2.04 | 3.53 | | | 2.16 | 2.32 | |

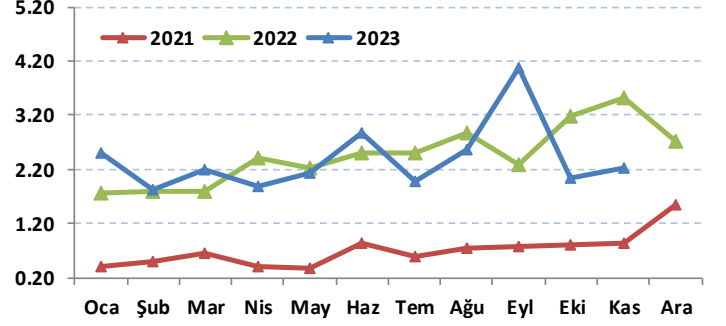
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

Performans Göstergeleri, son üç yıl

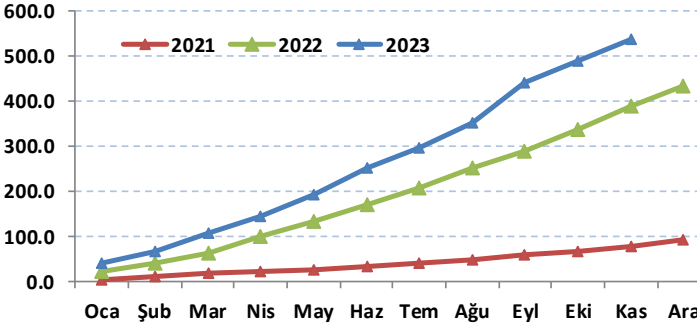
Aylık net kâr (milyar TL)



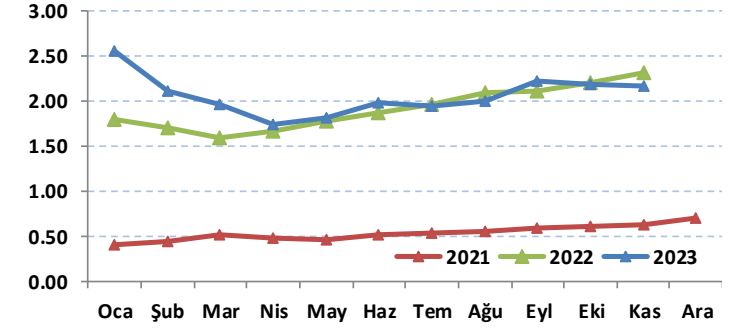
Aylık hisse başına kâr oranları (milyar TL)



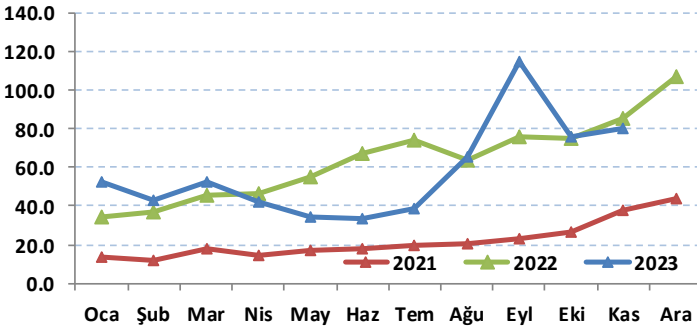
Kümülatif net kâr (milyar TL)



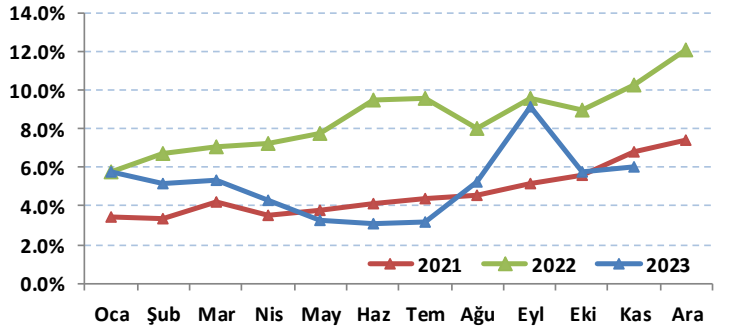
Kümülatif hisse başına kâr oranları (milyar TL)



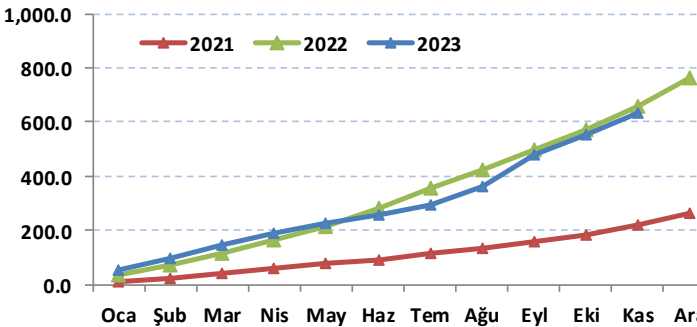
Aylık net faiz gelirleri (milyar TL)



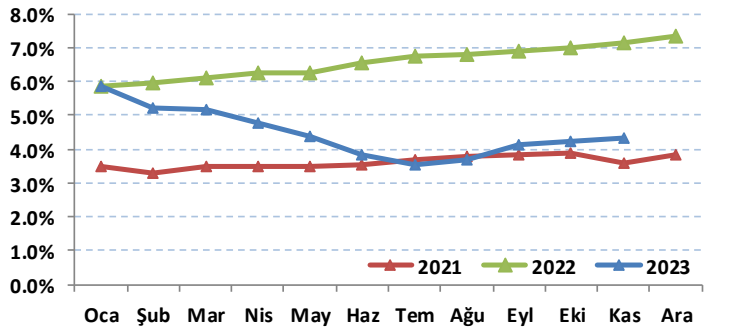
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (milyar TL)

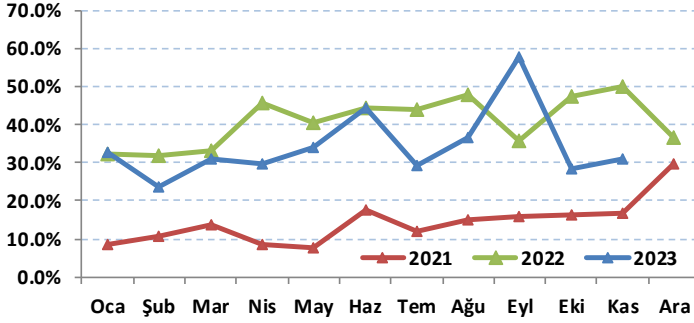


Kümülatif net faiz marjları (%)

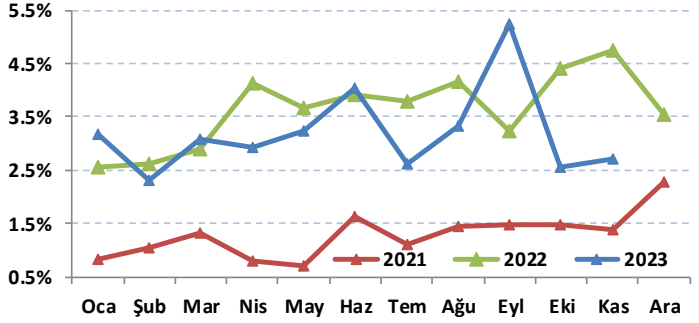


Performans Göstergeleri, son üç yıl

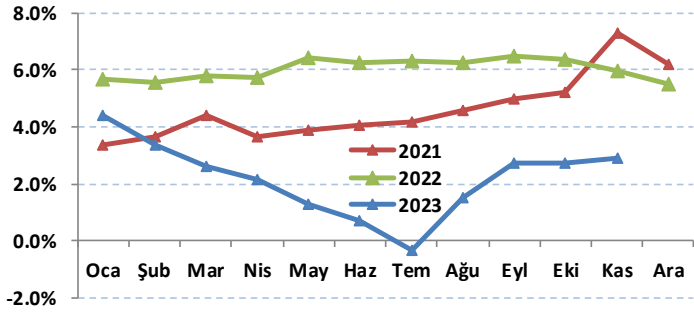
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



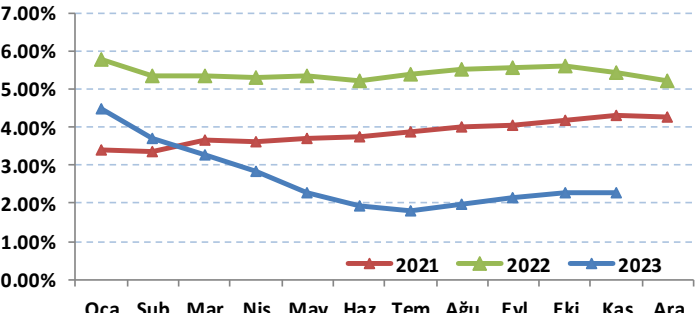
Aylık aktif karlılığı - RoA



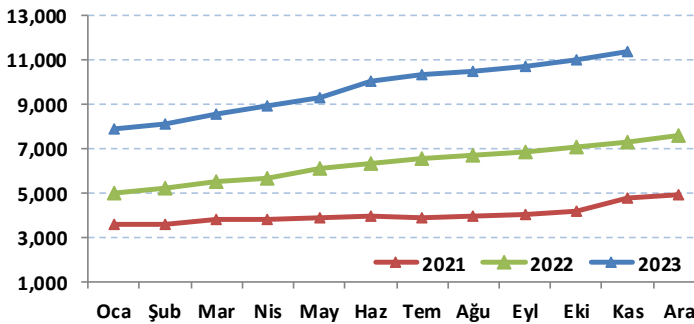
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



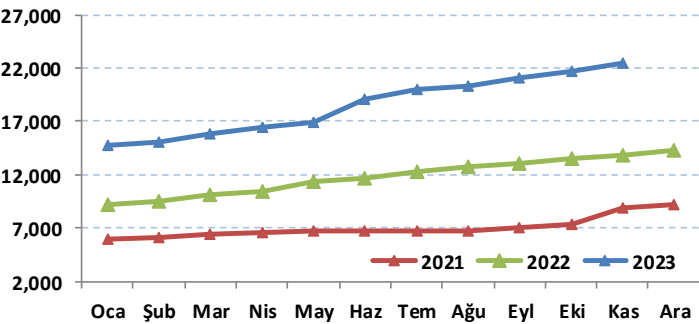
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



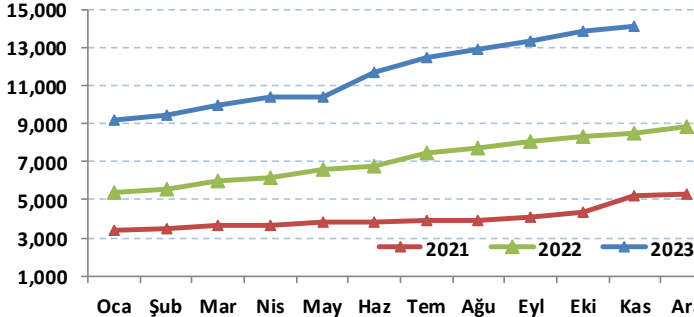
Krediler (mlr TL)



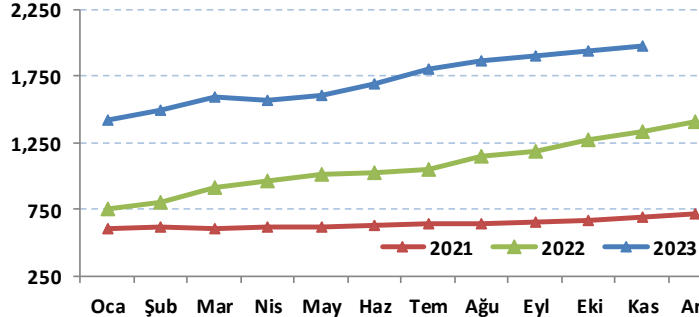
Aktifler (mlr TL)



Mevduatlar (mlr TL)



Özsermaye (mlr 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.