

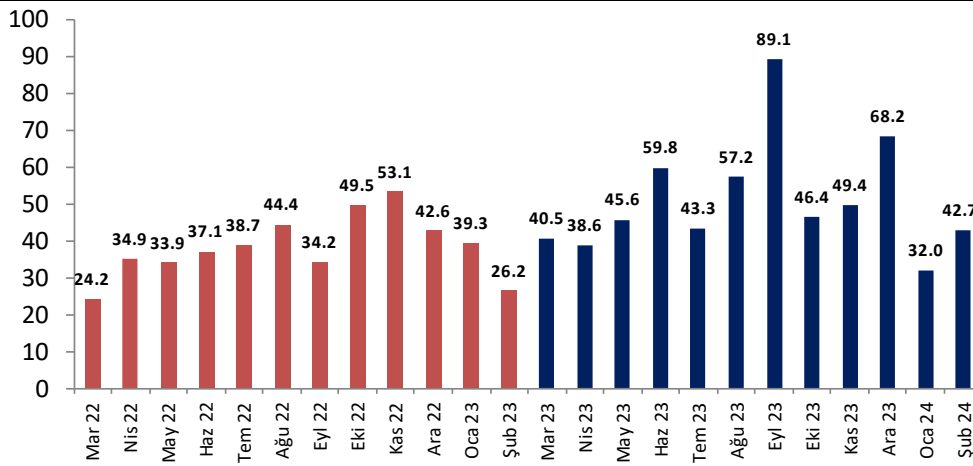
Sektör karlılığında geçici iyileşme

BDDK Şubat verilerine göre, bankacılık sektöründe Aralık ve Ocak aylarında çekirdek faaliyetlerde görülen ivme kaybı Şubat ayında iyileşme gösterdi. Fakat bu iyileşmenin, Mart ayında mevduat faiz oranlarında yaşanan artışların marjları yeniden baskılayacak olması nedeniyle geçici olduğunu düşünüyoruz. Sektörün toplam karlılığı ise, ücret & komisyon gelirlerinde görülen yıllık %214 artış ve diğer operasyonlardan elde edilen gelirlerde görülen yıllık %111 artıştan destek buldu.

Rakamlara bakarsak, Ocak ayında 32,0 mlr TL net kar elde eden sektörün Şubat ayında 42,7 mlrTL ile aylık %34 (yıllık %63) net kar artışı sergilediğini görüyoruz. Sektörün aktif büyüklüğü 24,7 mlrTL ile yıllık %64 büyüme sergilerken enflasyon civarında büyüme devam etti. Benzer şekilde kredilerde, mevduat toplamında ve özkaynaklarda da sırasıyla yıllık %64, %60 ve %50 büyüme görülüyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 67,2 mlrTL ile aylık %25 (yıllık %56) artış görüyoruz. Özsermaye karlılığında ise, Şubat ayı için yıllıklandırılmış verilerde geçen yıl görülen %23,5'e göre %24,4 ile kısmi bir iyileşme hesaplıyoruz.

Geçtiğimiz ay paylaştığımız BDDK notunda, sektörün 2024'e kaynak maliyetlerinde bir miktar rahatlama ile başladığını ve bunun Şubat ayında da devam edebileceğini paylaşmıştık. Beklentilerimizden daha olumlu bir aylık performans görmemize karşın, Mart ayında tersi bir manzara beklediğimizden bankaların ilk çeyrek sonuçlarına dair olumlu değiliz. Bununla beraber, Türkiye'nin kredi notlarında iyileşme beklentilerimizi koruyoruz ve bunun orta vadede bankaların yabancı kaynak maliyetlerini destekleyeceğini düşünüyoruz. Ek olarak, risk primine dair olumlu beklentilerimiz ve yıl ortasından itibaren enflasyonda beklenen iyileşme vb. nedenlerle sektörün karlılık performansının ilerleyen çeyreklerde, özellikle de yılın ikinci yarısında, daha belirgin bir iyileşme sergileyeceğini, bunun da sektör hisselerini desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Ek olarak, bu yıl yoğunlaşmasını beklediğimiz yabancı girişlerinin de likit banka hisselerinde daha belirgin olacağına inanıyoruz.

Bankacılık Sektörü, Aylık Net Kâr Rakamları (mlrTL, son 24 ay)



Kaynak: BDDK

Serhan Yenigün
Araştırma Müdürü
serhan.yenigun@tacirler.com.tr
+90 212 355 26 22

Bankacılık Sektörü, Özet Finansallar

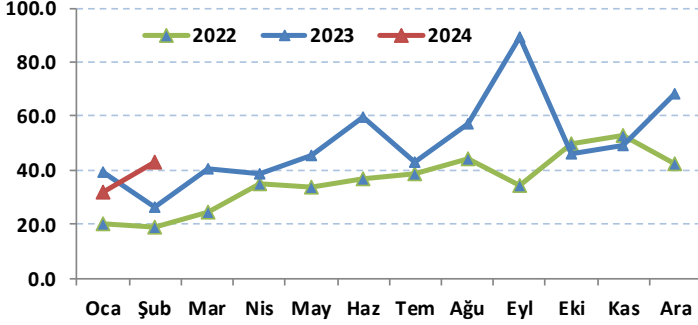
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

BDDK Verileri (mlr TL)	Aylık Veri			Kümülatif				
	Şub 24	Oca 24	Şub 23	Aylık	Yıllık	Şub 24	Şub 23	Değişim (%)
TOPLAM AKTİFLER	24,662	23,887	15,034	3.2%	64.0%	24,662	15,034	64.0%
KREDİLER	12,366	11,938	8,055	3.6%	53.5%	12,366	8,055	53.5%
<i>Takipteki Krediler</i>	196	196	160	0.0%	22.7%	196	160	22.7%
<i>Takipteki Kredi Oranı (%)</i>	1.59%	1.64%	1.98%			1.59%	1.98%	
<i>Karşılıklar (-)</i>	0	0	0	-	-	0	0	-
MEVDUAT	15,140	14,948	9,438	1.3%	60.4%	15,140	9,438	60.4%
ÖZKAYNAKLAR	2,231	2,175	1,488	2.6%	50.0%	2,231	1,488	50.0%
Ödenmiş Sermaye	300	292	187	2.5%	60.3%	300	187	60.3%
FAİZ GELİRLERİ	363.1	364.0	123.2	-0.2%	194.8%	727.2	256.4	183.6%
<i>Kredilerden elde edilen faiz gelirleri</i>	249.2	248.3	79.8	0.4%	212.1%	497.5	168.4	195.4%
<i>Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	85.8	85.5	38.1	0.3%	125.2%	171.3	77.2	121.9%
<i>Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	28.2	30.2	5.3	-6.9%	436.0%	58.4	10.8	439.9%
FAİZ GİDERLERİ	296.0	310.1	80.2	-4.6%	269.1%	606.0	161.2	275.9%
<i>Mevduatlara ödenen faizler</i>	242.9	261.6	61.4	-7.2%	295.7%	504.5	122.4	312.1%
<i>Bankalara verilen faizler</i>	26.2	25.1	8.0	4.2%	226.8%	51.3	16.7	206.9%
<i>Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler</i>	14.5	9.6	3.2	50.6%	361.3%	24.2	6.2	292.8%
<i>Diğer faiz ödemeleri</i>	12.4	13.7	7.6	-9.5%	61.8%	26.0	15.9	63.2%
Net Faiz Geliri	67.2	53.9	43.0	24.5%	56.3%	121.1	95.2	27.2%
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	4.88%	3.73%	5.14%			4.19%	5.24%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	43.1	41.8	13.7	3.1%	213.9%	84.9	29.9	183.7%
Temettü Gelirleri	2.8	2.9	0.6	-3.7%	349.6%	5.6	2.2	151.4%
İşlem kâr / zararları	-15.9	-11.7	12.1	35.8%	-	-27.7	22.7	-
<i>Sermaye piyasası işlemlerinden KZ</i>	-250.1	220.3	0.3	-	-	-29.8	5.7	-
<i>Kambiyo işlemlerinden K/Z</i>	234.1	-232.0	11.8	-	1885.0%	2.1	17.0	-87.5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	39.8	46.4	18.9	-14.3%	110.6%	86.2	47.3	82.3%
Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir	136.9	133.3	88.3	2.7%	55.0%	270.2	197.4	36.9%
Faaliyet Giderleri Toplamı (-)	61.3	59.6	36.7	2.9%	67.0%	121.0	69.3	74.5%
Net faaliyet geliri	75.6	73.7	51.6	2.6%	46.4%	149.3	128.1	16.5%
Provizyon giderleri	30.1	43.4	19.9	-30.7%	51.4%	73.5	46.0	59.7%
Vergi öncesi kâr	45.5	30.3	31.7	50.3%	43.4%	75.8	82.1	-7.7%
Vergi Karşılığı (-)	2.8	-1.7	5.5	-	-49.8%	1.0	16.5	-93.7%
NET DÖNEM KAR VE ZARARI	42.7	32.0	26.2	33.6%	62.9%	74.7	65.6	14.0%
Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç)	11.05	10.98	10.11			11.05	10.11	
Mevduat / Pasifler	61.4%	62.6%	62.8%			61.4%	62.8%	
Kredi / Aktifler	50.1%	50.0%	53.6%			50.1%	53.6%	
Kredi / Mevduat Rasyosu	81.7%	79.9%	85.3%			81.7%	85.3%	
<i>Kredi Verimi</i>	25.81%	24.76%	13.09%			24.56%	12.71%	
<i>Mevduat Maliyeti</i>	-22.51%	-22.66%	-9.74%			-22.17%	-8.98%	
<i>Kredi Mevduat farkı</i>	3.30%	2.09%	3.35%			2.39%	3.72%	
Yabancı para varlıklar	14,259	13,613	8,356	4.7%	70.6%	14,259	8,356	70.6%
Yabancı para yükümlülükler	4,358	4,216	2,315	3.4%	88.3%	4,358	2,315	88.3%
Net yabancı para pozisyonu	9,900	9,397	6,041	5.4%	63.9%	9,900	6,041	63.9%
Özsermaye Kârlılığı (RoE)	24.4%	17.5%	23.5%			20.4%	27.1%	
Aktif Kârlılığı (RoA)	2.2%	1.6%	2.3%			1.8%	2.6%	
Hisse başına kâr	1.82	1.33	1.84			1.51	2.11	

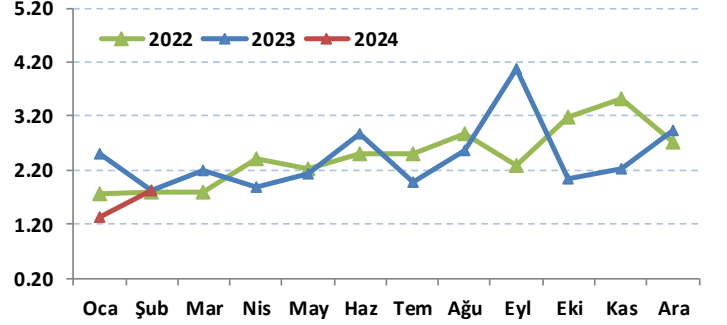
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

Performans Göstergeleri, son üç yıl

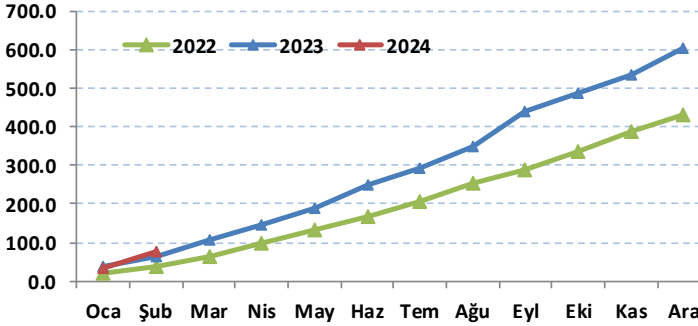
Aylık net kâr (mlr TL)



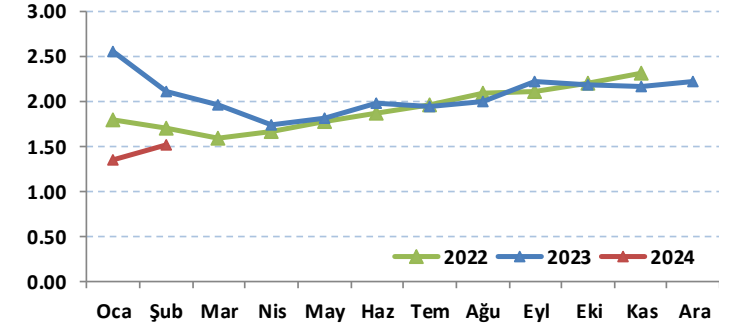
Aylık hisse başına kâr oranları (mlr TL)



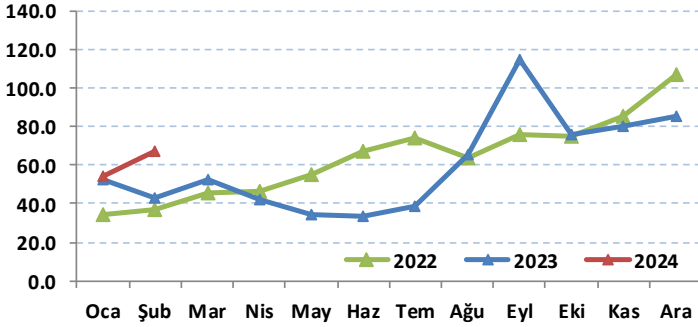
Kümülatif net kâr (mlr TL)



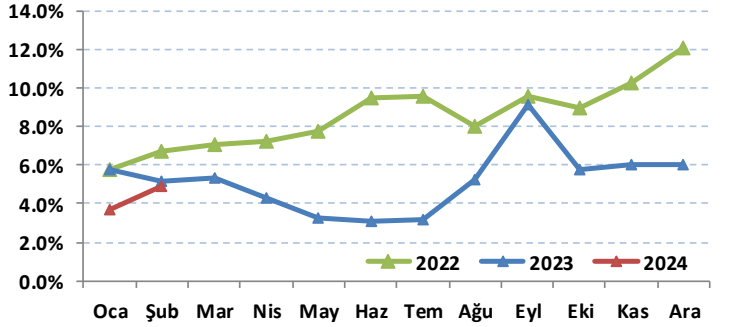
Kümülatif hisse başına kâr oranları (mlr TL)



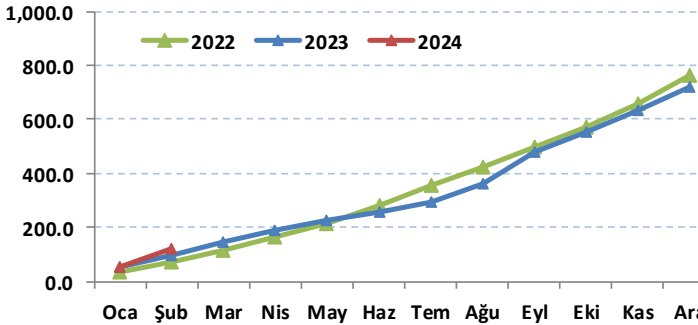
Aylık net faiz gelirleri (mlr TL)



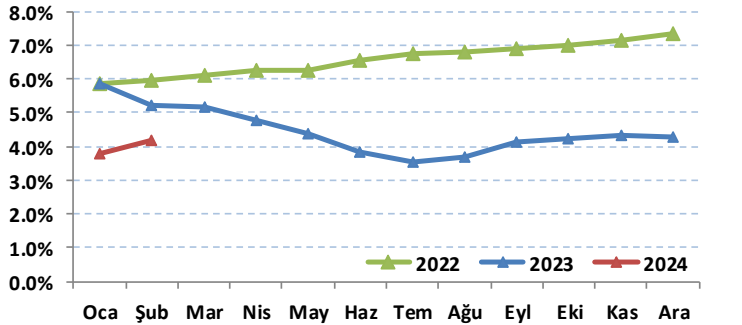
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (mlr TL)

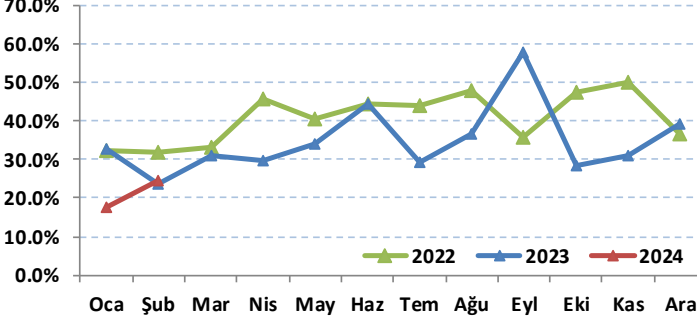


Kümülatif net faiz marjları (%)

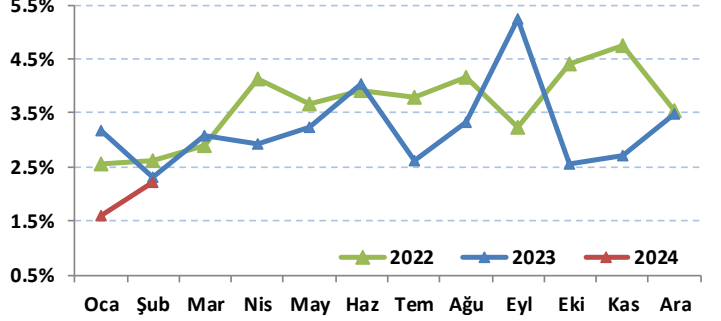


Performans Göstergeleri, son üç yıl

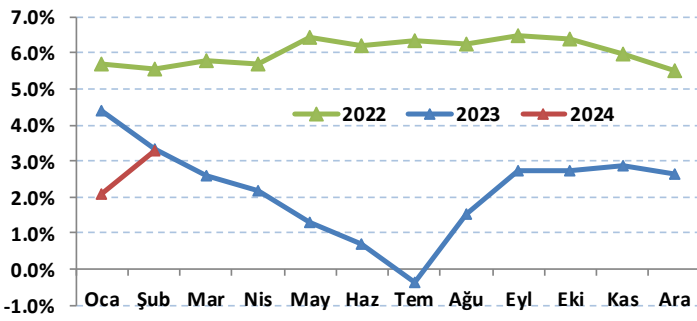
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



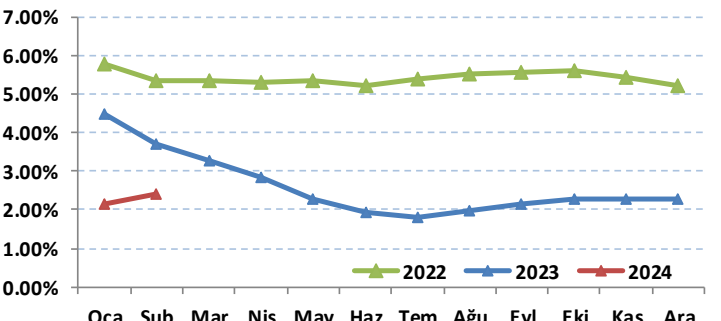
Aylık aktif karlılığı - RoA



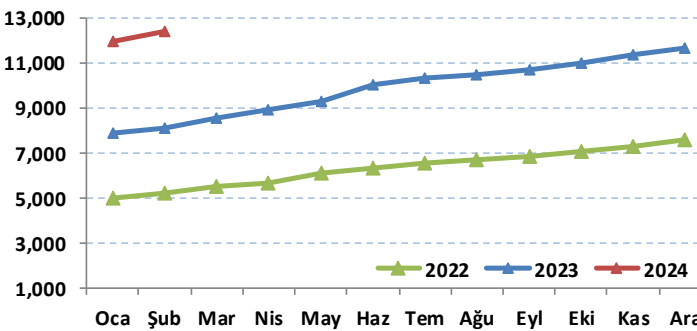
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



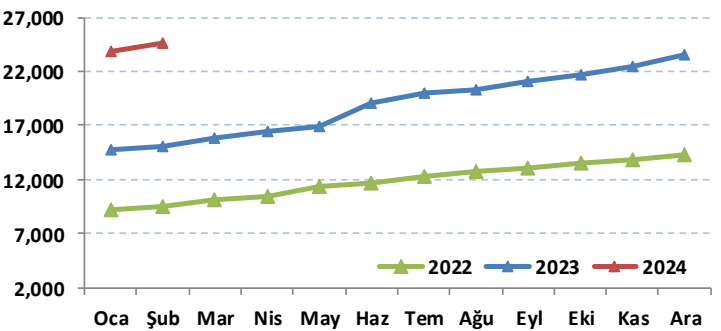
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



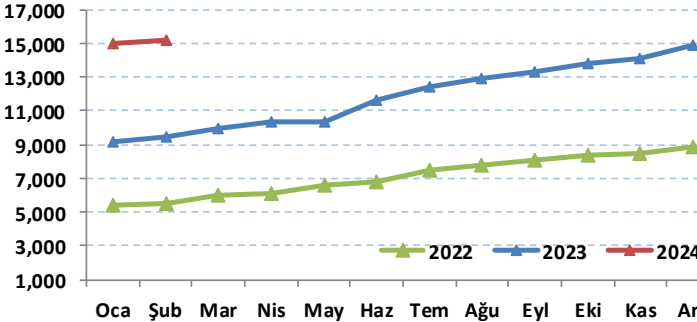
Krediler (mlr TL)



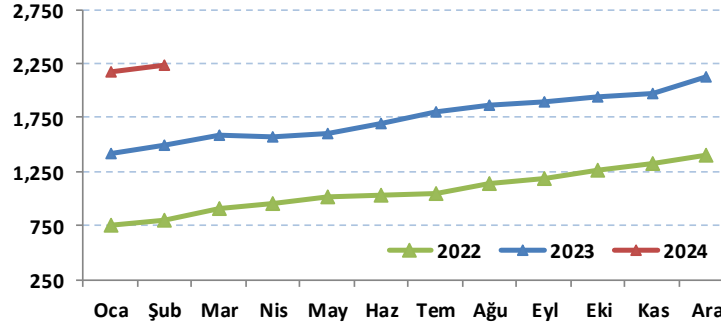
Aktifler (mlr TL)



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 Arık Mah. Tunali 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	Konakç 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 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
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.