

Kredi büyümesi halen canlı

Gerçek kişi ve tüzel kişi TL mevduatlarda düşüş... BDDK haftalık verilerine göre 26 Ocak haftasında toplam mevduat, bir önceki haftaya göre 65,8 milyar TL artışla 15.1 trilyon TL'ye ulaştı. Ancak artış büyük ölçüde resmi mevduatlardan kaynaklandı; tüzel kişi TL mevduatlarında 46 milyar TL, gerçek kişi TL mevduatlarda haftalık bazda 10.7 milyar TL düşüş gözlemlendi. Seçim haftasından bu yana TL mevduattaki değişim, 1.7 trilyon TL'si gerçek kişiler olmak üzere toplam 2.7 trilyon TL oldu. BDDK verilerine göre KKM hesaplarının büyüklüğü ise önceki haftaya göre 44,1 milyar TL daha düşerek 2.46 trilyon TL'ye geriledi. KKM'den standart TL mevduata geçiş ile ilgili alınan kararların etkisiyle Ağustos ortasından bu yana ise KKM hesaplarındaki gerileme 949.4 milyar TL'ye ulaştı. 26 Ocak haftası itibarıyla KKM ve DTH hesaplarının toplamı dolar bazında 287.0 milyar dolardan 286.1 milyar dolara geriledi. Bu büyüklük Ağustos ortasında 333.6 milyar dolar düzeyindeydi.

DTH'larda artış... KKM'deki çözülmeye paralel şekilde DTH'larda artış yaşandı ve döviz mevduatları önceki haftaya göre 0.8 milyar dolar artışla 204.9 milyar dolara yükseldi. 26 Ocak haftasında gerçek kişi mevduatları 0.7 milyar dolar artışla 122.4 milyar dolar olurken, tüzel kişi mevduatları ise 0.1 milyar dolar düşüşle 76.9 milyar dolar oldu. Son haftalarda mevduat faizlerindeki zayıf seyirle birlikte artan DTH talebi nedeniyle seçimden bu yana toplam döviz mevduatları 1.4 milyar dolar artış gerçekleştirdi. Bu dönemde DTH gerçek kişilerde 4.8 milyar dolar azaldı ancak tüzel kişilerde 5.2 milyar dolar arttı. KKM'den dönenlere uygulanan yüksek mevduat faizlerinin tasarruf sahiplerinin daha çok TL mevduatlara yönelmesine neden olmasını bekliyorduk ancak hem vadesi dolanların yeni KKM yapamaması hem de yüksek enflasyon nedeniyle TL faizlerin cazip görünmemesi döviz ve döviz bazlı enstrümanlara olan talebin yüksek olmasına neden oluyor.

Tablo 1: Bankacılık Sistemi mevduatları (milyar)

	1/26/2024	1/19/2024	Fark	5/26/2023*	Seçimden bu yana
Toplam Mevduat (TL)	15,101.3	15,035.5	65.8	10,299.1	4,802.2
sak: TL Mevduat (TL)	8,935.2	8,917.4	17.8	6,241.6	2,693.6
Gerçek Kişiler	5,166.3	5,177.0	(10.7)	3,506.2	1,660.1
Tüzel Kişiler	2,801.0	2,847.0	(46.0)	1,991.8	809.2
Döviz Mevduat (USD)	204.9	204.0	0.8	203.4	1.4
Gerçek Kişiler	122.4	121.7	0.7	127.1	(4.8)
Tüzel Kişiler	76.9	77.0	(0.1)	71.7	5.2
Memo: KKM (TL)	2,458.5	2,502.6	(44.1)	2,498.7	(40.2)
Memo: KKM (USD)	81.7	83.5	(1.8)	125.3	(43.6)

BDDK, Turkey Data Monitor

* yeni ekonomi yönetimi atanmadan önceki son veri

Tüketici kredisi faizlerinde düşüş, ticari kredi faizlerinde artış ... TCMB verilerine göre 26 Ocak haftasında ağırlıklı ortalama mevduat faizleri önceki haftaya göre 0.5 puan artışla %46.4 olurken 3 aya kadar olan vadeli mevduat faizi %50.0'den %49.6'ya geriledi. TCMB'nin politika faizi artışı sonrası mevduatın TL varlıklar arasında daha fazla yer alması çabası sürmesine karşılık sistemdeki likidite fazlası TCMB'yi ek önlemler almaya itmiş, zorunlu karşılık ve depo ihalelerinin ardından döviz bazlı KKM üzerinden TL olarak tesis edilen ilave ZK oranını %4.0'ten %8.0'e çıkarmıştı. Önümüzdeki dönemde de sterilizasyon çabasının sürmesi mevduat ve kredi faizlerinde artış görülmesine neden olacaktır. Kredi faizleri tarafında tüketici kredisi faizleri haftalık bazda ortalama 1.3 puan düşüşle %59.4'e geriledi ancak ticari krediler önceki haftaya göre 0.5 puan artışla ortalama %53.5 oldu.

Tablo 2: TL Mevduat ve Kredi Faiz Oranları (%)

	1/26/2024	1/19/2024	haftalık değişim, puan	yılbaşına göre değişim, puan	geçen yıla göre değişim, puan
TL Mevduat Oranı (ağırlıklı ort.)	46.4	45.9	0.5	(0.7)	28.0
1 Aya Kadar	44.9	44.0	2.0	1.2	28.6
3 Aya Kadar	49.6	50.0	3.3	(2.9)	24.3
6 Aya Kadar	49.1	47.8	2.4	(2.6)	34.8
1 Yıla Kadar	42.5	41.5	4.3	0.2	29.1
1 Yıl ve Daha Uzun	38.7	37.8	(1.0)	1.0	27.2
Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut)	59.4	60.8	0.4	1.3	30.5
İhtiyaç	60.7	61.9	1.2	(1.0)	30.8
Taşıt	44.1	47.1	(2.1)	10.8	18.6
Konut	41.2	41.4	(0.3)	(0.3)	20.1
Ticari Krediler (tüzel kişi KMH ve kredi kartları hariç)	53.5	52.9	0.5	0.7	39.0

Kaynak: BDDK, TCMB, Turkey Data Monitor

Ticari kredi büyümesinde yavaşlama ... Tüketici kredisi faizlerindeki hafif düşüşe rağmen faizlerin yüksek seyri özel bankalarda özellikle tüketici kredi tahsisinin artışına neden olurken ticari kredi faizlerinin artışı talebin düşmesine neden olmuş gibi görünüyor. 26 Ocak haftasında TL ticari krediler 15.3 milyar TL artışla 5.2 trilyon TL olurken, tüketici kredileri 13 milyar TL artışla 1.53 trilyon TL oldu. 26 Ocak haftasında kredi büyümesinin 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalaması %24.6'dan %23.5'e bir yavaşlama gösterirken bu oran kamu bankalarında %9.9 (önceki hafta %10.5) ve özel bankalarda ise %44.2 (önceki hafta %45.4) olarak gerçekleşti. Söz konusu haftada toplam tüketici kredilerindeki büyüme, %20.1'den %20.3'e yükselirken, ticari kredi büyümesi %16.9'dan %15.4'e geriledi. Kamu bankalarında tüketici kredisi %14.7 daraldı, ticari kredi artışı %10.6'dan %9.8'e geriledi. Özel bankalarda ise bu oranlar sırayla %46.3 (önceki hafta %46.0) ve %28.5 (önceki hafta %30.0) olarak gerçekleşti.

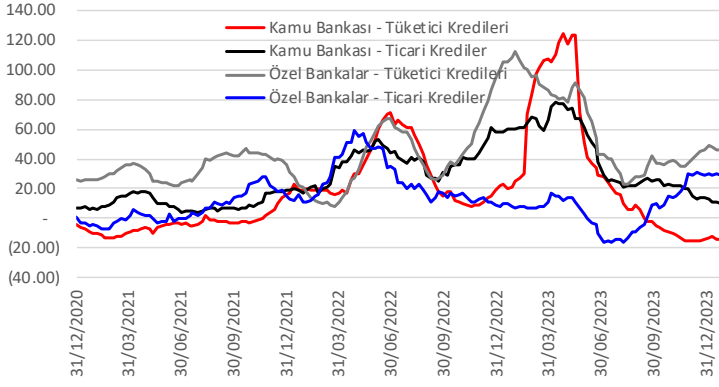
Tablo 3: Bankacılık Sistemi Kredileri (milyar TL)

	1/26/2024	1/19/2024	haftalık değişim, mlrTL	yılbaşına göre değişim, mlrTL	geçen yıla göre değişim, mlrTL
Toplam TL Krediler (milyar TL)	7,934	7,874	60.4	81.1	2,640.8
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	2,731	2,686	45.1	65.0	1,133.2
Tüketici Kredileri	1,527	1,514	13.0	13.2	407.4
Konut	437	437	0.1	(1.6)	74.6
Taşıt	94	94	0.1	(1.7)	41.3
İhtiyaç	996	983	12.8	16.5	291.5
Tüketici Kredi Kartları	1,204	1,172	32.1	51.8	725.8
Ticari ve Diğer Krediler	5,203	5,188	15.3	16.1	1,507.6
Kredi Büyümesi (kur etk. arındırılmış, yıllıklandırılmış, 13 haftalık HO, %)*					
Toplam	23.5	24.6	(1.1)	(1.0)	(19.5)
Kamu Bankaları	9.9	10.5	(0.5)	(2.7)	(47.7)
Tüketici Kredileri (arındırılmamış)	(14.7)	(14.7)	(0.0)	(0.7)	(35.5)
Ticari Krediler (kurumsal kredi kartları hariç)	9.8	10.6	(0.8)	(3.9)	(49.8)
Özel Bankalar	44.2	45.4	(1.2)	0.8	14.1
Tüketici Kredileri (arındırılmamış)	46.3	46.0	0.3	0.2	(62.7)
Ticari Krediler (kurumsal kredi kartları hariç)	28.5	30.0	(1.5)	(0.4)	22.6
Toplam Tüketici Kredileri (arındırılmamış)	20.3	20.1	0.2	1.1	(44.9)
Toplam Ticari Krediler (kurumsal kredi kartları hariç)	15.4	16.9	(1.5)	(2.5)	(15.3)
Kredi Büyümesi (kur etkisinden arındırılmış, y/y, %)					
Tüketici Kredileri (arındırılmamış)	32.5	32.8	(0.3)	(1.9)	(9.5)
Tüketici Kredileri (arındırılmamış)	36.4	36.9	(0.5)	(3.3)	(7.3)
Ticari Krediler (kurumsal kredi kartları hariç)	22.6	23.0	(0.3)	(1.7)	(14.6)

BDDK, Turkey Data Monitor

*değişimler baz puan cinsindedir

Grafik 1: Kredi Büyümesi (kur etkisinden arındırılmış, 13H HO, yıllıklandırılmış, %)



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yonteme bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. İMKB-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin araştırma kapsamındaki şirketlerin piyasa değeri, yaklaşık olarak İMKB'nin toplam piyasa değerinin %80'ine karşılık gelmektedir.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir:

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki "Beklenen Piyasa Getirisi"nin en az %10 üzerinde olan hisselerle ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisselerle ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisselerle verilen öneridir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirebilir.

Uyarı Metni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.