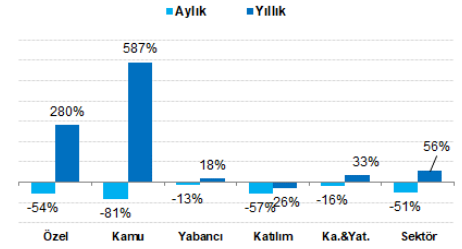


BANKACILIK SEKTÖRÜ NİSAN SONUÇLARI

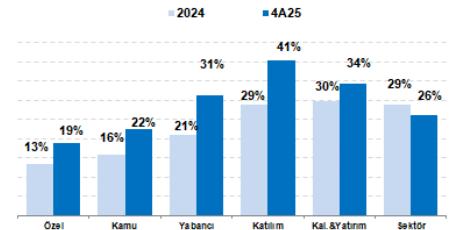
Marj düşüşü ve karşılık giderlerinde artış aylık karlılığı zayıflattı

- Bankacılık sektörünün Nisan net kârı 48 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %51 düşüşe, yıllık olarak ise %56 artışa işaret etmektedir. Banka grupları arasında aylık gelişimde yabancı mevduat ve yatırım bankaları diğer banka gruplarına göre daha olumlu ayrılmaktadır ve bu iki banka grubu halen %30'un üzerinde özkaynak karlılığı yaratmaktadır. Sektörün özkaynak karlılığı ise %19 seviyesinde (4A25: %26).
- Aylık bazda zayıflayan net kar gelişiminde daralan net faiz gelirleri ve ticari/kur/swap sonuçları ve artan karşılıklar ana nedenler. Nisan'da net faiz marjı aylık 38 baz puan geriledi. Bu düşüşün en temel nedeni YP kredi-mevduat makası. Nisan'da YP kredi getirilerinde düşüş kaynaklı YP makas 40 baz puan geriledi. TL kredi-mevduat makası ise yatay. TL mevduat faizleri 27 baz puan gerilerken, TL kredi faizleri de 27 baz puan geriledi. Fakat Mart sonu/Nisan'da TL fonlama faizlerindeki artış bankaların Mayıs ve Haziran marjlarını olumsuz etkileyecek.
- Aktif kalitesinde bir miktar bozulma var. Karşılıklar aylık %15 arttı. Sektörün takipteki kredi oranı %2 ile önceki aya göre 10 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %10 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %4 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %75 seviyesinde yatay kaldı.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları halen güçlü fakat gerilemekte. Her iki oran da zayıflayan karlılık sonrasında aylık bazda 20 baz puan düştü ve %17.4 ve %13.5 seviyelerindedir.
- Zayıf gelişen Nisan sonuçlarını banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz. Nisan karlılığındaki düşüş beklentimize paralel. Aylık bazda yabancı mevduat bankalarının (GARAN bu grupta) ve yatırım bankalarının (TSKB bu grupta) karı sektöre göre çok daha sınırlı geriledi ve sektörden daha olumlu ayrıştılar. Her iki banka grubu da %30'un üzerinde özkaynak karlılığı yaratmaya devam etmektedir. GARAN ve TSKB için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer almaktadır. Banka hisseleri için bugün açıklanacak TÜFE verisinin daha belirleyici olmasını öngörüyoruz (piyasa beklentisi aylık %2.1 artış).

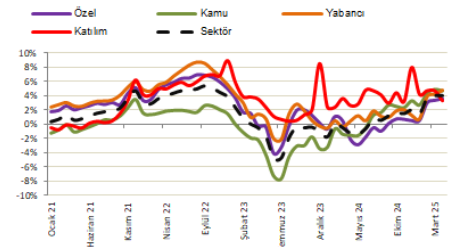
Grafik 1: Aylık ve Yıllık Net Kar Gelişimi



Grafik 2: Özkaynak Karlılığı



Grafik 3: TL Kredi - Mevduat Makası



ÇEKİNCE:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.