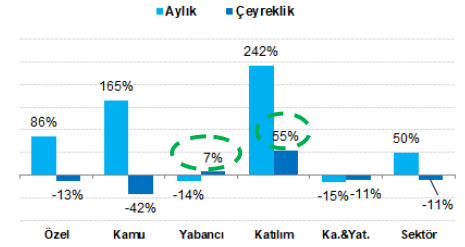


BANKACILIK SEKTÖRÜ ŞUBAT SONUÇLARI

Aylık karlılıkta marjlar kaynaklı iyileşme

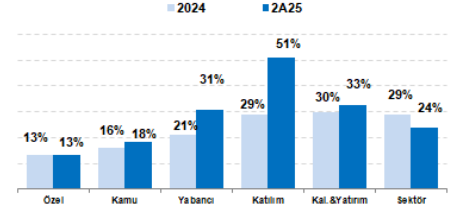
- Bankacılık sektörünün Şubat net kârı 71 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %50 artışa, yıllık olarak ise %66 artışa işaret etmektedir. Ocak/Şubat aylık ortalama net kar, 4Ç24 aylık ortalamasına göre %11 düşüş gösterdi. Banka grupları arasında çeyreklik gelişimde katılım bankaları (%55 artış) ve yabancı mevduat bankaları (%7 artış) diğer banka gruplarına göre olumlu ayrılmaktadır.
- Aylık bazda güçlü net kar artışında iyileşen net faiz gelirleri ve ticari/kur/swap gelirleri, gerileyen faaliyet giderleri ve karşılıklar ana etkenler. Şubat'ta net faiz marjı aylık 59 baz puan iyileşti. Bu iyileşmenin en temel etkeni belirgin olarak iyileşen TL kredi-mevduat makası. Şubat'ta TL kredi-mevduat makasında 216 baz puan artış var. TL mevduat faizleri 344 baz puan gerilerken, TL kredi faizleri ise daha sınırlı olarak 128 baz puan geriledi. Fakat Mart'ta TL fonlama faizlerindeki artış ve TL tahvil faizlerindeki yükseliş, bankaların Mart ve 2Ç25 finansallarını olumsuz etkileyecek.
- Aktif kalitesi korundu. Karşılıklar aylık %41 geriledi. Sektörün takipteki kredi oranı %1.9 ile önceki aya göre sınırlı 6 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %6 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %3 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %76 seviyesinde yatay kaldı.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları güçlü. Her iki oran da güçlü karlılık sayesinde aylık bazda 6 baz puan arttı ve %17.7 ve %14 seviyelerindedir.
- Güçlü gelişen Şubat sonuçlarını banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz. Şubat karlılığındaki iyileşme beklentimize paralel. Mart ve 2Ç25'te de karlılıkta artışın ivmelenerek devam etmesini bekliyorduk fakat TL faizlerdeki artış nedeniyle bu beklentimizi aşağı yönlü revize edeceğiz. Çeyreklik bazda yabancı mevduat bankalarının (GARAN bu grupta) net karı %7 arttı, katılım bankalarının (ALBRK bu grupta) karı ise %55 arttı ve sektörden daha olumlu ayrıştılar. GARAN ve TSKB için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer almaktadır.

Grafik 1: Aylık ve Çeyreklik* Net Kar Gelişimi

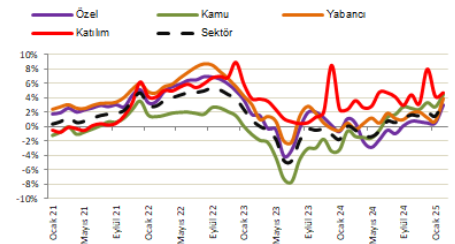


*Ocak/Şubat aylık ortalama vs 4Ç24 ortalama

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.