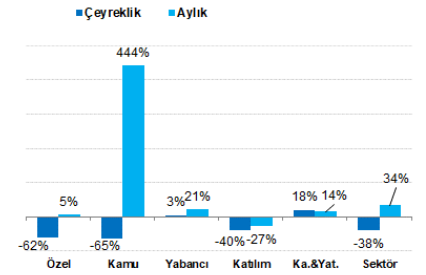


BANKACILIK SEKTÖRÜ ŞUBAT SONUÇLARI

Karlılıkta sınırlı toparlanma

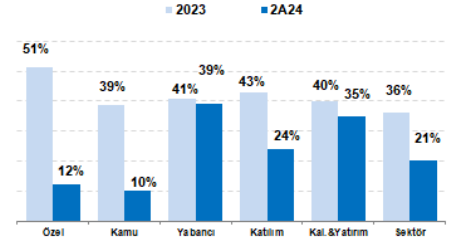
- Bankacılık sektörünün Şubat net kârı 43 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık %34 artış gösterirken, yıllık olarak ise %63 artış gösterdi. Ocak/Şubat ortalama net kar, 4Ç23 ortalamasına göre %38 düşüş gösterdi. Şubat özkaynak karlılığı %24 seviyesinde gerçekleşti (2A24: %21).
- Aylık bazda net kar artışında net faiz marjında iyileşme ana etken. Ocak/Şubat aylarında TL mevduat faizlerinde düşüş gözlemlenmişti ve bu sayede bankaların Şubat marjlarında artış var. Komisyon gelirleri aylık bazda %3 artarken yıllık bazda ise geçen senenin depremler kaynaklı düşük bazı da kaynaklı olarak oldukça güçlü seyretti. Diğer faaliyet gelirleri (ağırlıklı karşılık iptalleri) ise aylık bazda %14 azaldı. Toplam gelirler aylık %3 arttı. Alt detaylara baktığımızda net faiz gelirleri aylık %25 artarken, komisyonlar ise aylık %3 artış (yıllık %214 artış) gösterdi. Ticari/kur/swap sonuçları ise aylık bazda zayıfladı ve karlılığı bir miktar aşağı çekti. Toplam karşılıklar aylık olarak %31 gerilerken, yıllık bazda ise %51 artış kaydetti. Faaliyet giderleri ise aylık olarak %3 artış gösterirken, yıllık olarak ise %67 artış gösterdi.
- Aylık olarak net faiz marjında 96 baz puan artış gözlemliyoruz. Bu artışın ana etkeni TL kredi-mevduat makasında iyileşme ve TL menkul kıymetlerden daha yüksek katkı. TL kredi-mevduat makası 178 baz puan artış gösterdi. Bu artışta TL mevduat faizlerinde 12 baz puan düşüş ve TL kredi faizlerinde ise 167 baz puan artış ana etkenler. Şubat sonunda TL mevduat faizlerinde yükseliş trendi başladı ve bu nedenle Mart'ta TL kredi-mevduat makasında düşüş öngörüyoruz
- Karşılıklar aylık %31 azaldı. Sektörün takipteki kredi oranı %1.6 ile önceki aya göre 5 baz puan düşüş gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre yatay seyrederken, toplam kredi hacmi ise aylık %4 arttı.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları ise aylık yaklaşık 20 baz puan azalarak %16.6 ve %13.3 seviyelerindedir.
- Açıklanan veriyi mevduat bankaları hisseleri için nötr, TSKB için ise sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Mevduat bankalarının çeyreklik karlılık gelişimlerini yüksek seyreden TL mevduat faizleri kaynaklı zayıf gelişmesini bekliyoruz. Yatırım bankaları (TSKB bu grupta) ise TL mevduat fonlamaları olmaması sayesinde hem çeyreklik hem de yıllık bazda en güçlü net kar gelişimine sahip gözükten banka grubu. Sürdürülebilir makroekonomik politikaların devam etmesiyle özel bankaları beğenmeye devam ediyoruz. AKBNK ve TSKB için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer alırken, GARAN ve ISCTR için de AL tavsiyemiz mevcut.

Grafik 1: Çeyreklik* ve Aylık Net Kar Gelişimi

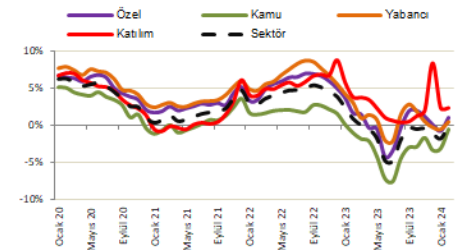


*Ocak/Şubat ortalama vs 4Ç23 ortalama

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.