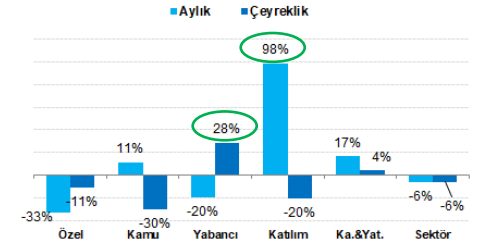


## BANKACILIK SEKTÖRÜ ŞUBAT SONUÇLARI

## Temel gelirlerde düşüş karlılığı baskıladı

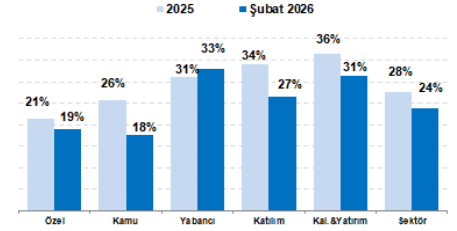
- Bankacılık sektörünün Şubat net kârı 82 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %6 düşüğe, yıllık olarak ise %16 artışa işaret etmektedir. Ocak/Şubat ortalama aylık net karını 4Ç25 aylık ortalaması ile karşılaştırdığımızda çeyreklik %6 düşüş söz konusu. Sektörün özkaynak karlılığı Şubat'ta %24 seviyesinde (2A26: %24). Aylık net kar düşüşünde azalan temel gelirler (net faiz gelirleri ve komisyon gelirleri) başlıca nedenler. Ayrıca gerileyen kur/ticari/swap sonuçları katkısı da karlılığı baskıladı.
- Şubat'ta net faiz marjı aylık 11 baz puan iyileşti. Bunun temel etkeni 119 baz puan artan TL kredi-mevduat makası. TL mevduat faizleri 205 baz puan gerilerken, TL kredi getirileri ise 86 baz puan geriledi. TL menkul kıymet getirilerindeki 112 baz puan düşüş ise marj iyileşmesini sınırlandırdı. Mart başında TL fonlama faizlerinde yükseliş olması nedeniyle Mart ve Nisan'da TL kredi-mevduat makasında düşüş görmeyi tahmin ediyoruz.
- Aktif kalitesi korundu. Karşılıklar aylık %39 geriledi ve sektörün takipteki kredi oranı %2.6 ile önceki aya göre 3 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %4 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %2 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %76 seviyesinde.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları yataya yakın seyretti. Her iki oran sırasıyla %16.8 ve %12.6 seviyelerindedir.
- Aylık bazda katılım bankaları aylık %98 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı. Çeyreklik bazda ise yabancı mevduat bankaları (GARAN, HF: 180TL, TUT) çeyreklik %28 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı.
- Şubat verileri, Ocak verisine benzer olarak, bankaların karlılıklarının yıla zayıf başlayacağına işaret ediyor. Petrol fiyatlarında normalleşme görmediğimiz sürece bankacılık hisselerinde anlamlı bir toparlanma beklemiyoruz. Model Portföyümüzde yer alan tek banka AKBNK (HF: 102TL, AL) olmaya devam ediyor.

Grafik 1: Aylık ve Çeyreklik\* Net Kar Gelişimi

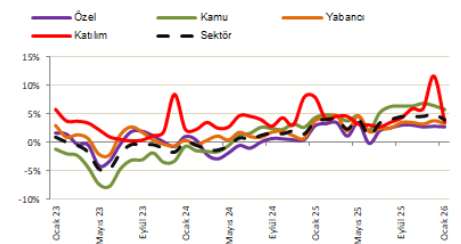


\*Ocak/Şubat ortalaması ve 4Ç25 aylık ortalaması

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.