



## **Döviz Kurları ve Bono Faizlerindeki Dalgalanmaların Banka Karlılıkları Üzerindeki Olası Etkileri - Çalışma Notu**

Son dönemde döviz ve bono piyasalarında gerçekleşen yüksek volatilitenin İMKB’de işlem gören büyük ve orta ölçekli mevduat bankalarının karlılıkları üzerindeki olası etkilerini incelemek amacıyla hazırladığımız bu çalışma notunda bankaları 2006/03 dönemine ilişkin seçilmiş bilanço büyüklükleri ve oranları açısından inceledik.

Hazırladığımız tablolarda ilk olarak bono faizlerindeki artışın etkilerini incelemek için bankaların toplam menkul değerler portföyü ve menkul değerler portföyü/toplam aktifler oranlarını kıyasladık. İMKB’de işlem gören büyük ölçekli mevduat bankalarına baktığımızda, Yapı Kredi Bankası’nın görece daha düşük montanlı olan menkul kıymetler portföyü ve %23 düzeyinde olan menkul kıymetler/toplam aktifler oranı ile bono faizlerindeki artıştan daha az etkileneceğini, diğer büyük bankaların ise %30 ve üzerindeki menkul kıymetler/toplam aktifler oranları nedeniyle bu durumdan daha olumsuz etkileneceklerini söylemek mümkündür.

	<b>AKBANK</b>	<b>GARANTİ</b>	<b>İŞ BANKASI</b>	<b>VAKIFBANK</b>	<b>YAPI KREDİ</b>
Menkul Değerler (Mn YTL)	17,821	11,467	22,653	10,213	5,445
<b>Menkul Değerler/Toplam Aktifler</b>	<b>34%</b>	<b>30%</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>	<b>23%</b>
Bankalar ve Para Piyasaları (Mn YTL)	2,303	599	5,360	4,658	1,115
<b>Bankalar ve Para Piyasaları/Toplam Aktifler</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>5%</b>
Krediler (Mn YTL)	24,500	20,685	23,532	13,523	11,959
<b>Krediler/Toplam Aktifler</b>	<b>47%</b>	<b>53%</b>	<b>36%</b>	<b>40%</b>	<b>51%</b>
Mevduat (Mn YTL)	32,156	24,762	39,868	23,873	15,724
Döviz Tevdiat Hesapları (Mn YTL)	12,651	10,662	13,445	6,801	6,482
<b>Döviz Tevdiat Hesapları/Toplam Mevduat</b>	<b>39%</b>	<b>43%</b>	<b>34%</b>	<b>28%</b>	<b>41%</b>
Alınan Krediler (Mn YTL)	8,217	5,628	8,488	3,690	1,361
Yurtdışı Kurumlardan Alınan Krediler (Mn YTL)	8,114	5,431	8,337	3,362	1,161
<b>Yurtdışı Kurumlardan Krediler/Toplam Pasifler</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>

Kaynak: Alan Yatırım, Finnet

Bankalar ve para piyasaları/toplam aktifler oranı açısından bakıldığında Vakıfbank’ın %14’lük oranla daha likit bir aktif yapısına sahip olduğu ve dolayısıyla Merkez Bankası’ndan gelebilecek olası faiz artırımlarından görece olumlu olarak etkileneceği söylenebilir. Toplam kredi hacmi ve krediler/toplam aktifler oranları açısından baktığımızda ise gerek yüksek kredi portföyleri gerek ise %36 ile %51 arasında değişen krediler/toplam aktifler oranlarıyla büyük ölçekli bankaların kredi faizlerindeki olası artışlardan olumlu etkileneceği görülmektedir. BDDK verilerine göre 1Ç 2006’da toplam banka sektörü kredilerinin %29’unun döviz cinsinden olduğu gözönüne alınırsa döviz kurlarında gerçekleşen artışın da kredi portföyü büyük olan bankaların karlılığı üzerinde olumlu etkide bulunacağı söylenebilir.

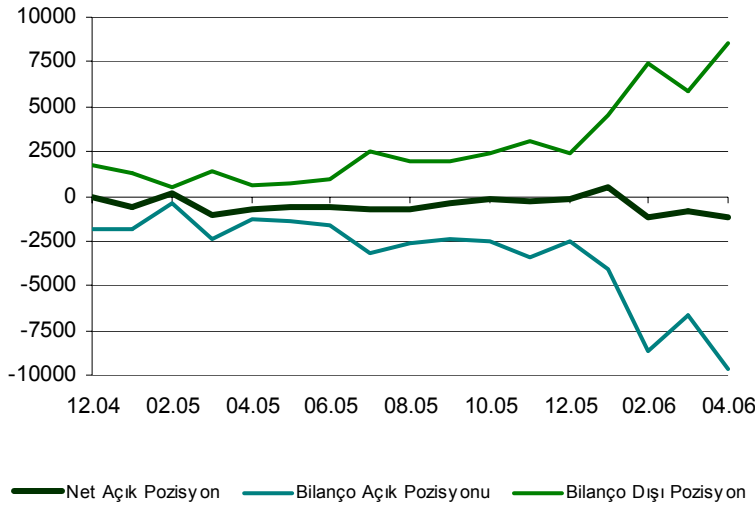
Yükümlülükleri açısından baktığımızda döviz kurlarındaki artıştan döviz tevdiat hesaplarının toplam mevduatları içindeki payı rakiplerine göre yüksek olan Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası ve Akbank’ın görece olarak daha olumsuz etkileneceği görülmektedir. Ancak büyük ölçekli bankaların tümünde YTL cinsi mevduatların toplam mevduatların yarısından fazlasını oluşturduğu gözönüne alınırsa karlılık üzerindeki olumsuz etkinin kısıtlı kalacağını söyleyebiliriz.

Yurtdışı kurumlardan alınan krediler/toplam pasifler oranı açısından bakıldığında ise Yapı Kredi Bankası ve Vakıfbank rakiplerine göre daha avantajlı konumda olup, bu bankaların karlılığı döviz kurlarındaki artıştan daha az etkilenecektir.

Banka sektörünün toplam açık pozisyonuna baktığımızda ise Nisan 2006 itibarı ile banka bilançolarındaki toplam açık pozisyonun 9.689 milyon YTL seviyesinde olduğunu ancak bu tutarın



Banka Sektörü Toplam Açık Pozisyonu (Mn YTL)



Kaynak: BDDK

8,493 milyon YTL'lik kısmının bilanço dışı döviz varlıklarla karşılandığını ve sektörün net açık pozisyonunun 1,197 milyon YTL seviyesinde kaldığı görülmektedir. Bu durumda Mayıs 2006 boyunca ortalama %20 artan döviz kurlarının banka sektörünün net açık pozisyonunu yaklaşık 240 milyon YTL tutarında arttıracaklarını bu tutarın ise banka sektörünün 56 milyar YTL'nin üzerinde olan toplam özkaynaklarının sadece % 0.4'ünü oluşturduğunu görmekteyiz.

İMKB'de işlem gören orta ölçekli mevduat bankalarını değerlendirdiğimizde ise bono faizlerindeki artıştan Şekerbank'ın rakiplerine oranla daha fazla etkileneceğini, diğer orta ölçekli bankaların ise

	FORTİS	DENİZBANK	FİNANSBANK	ŞEKERBANK	TEKSTİLBANK	TEB
Menkul Değerler (Mn YTL)	1,742	918	2,251	1,540	257	948
<b>Menkul Değerler/Toplam Aktifler</b>	<b>23%</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>46%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>
Bankalar ve Para Piyasaları (Mn YTL)	556	1,624	1,053	56	95	593
<b>Bankalar ve Para Piyasaları/Toplam Aktifler</b>	<b>7%</b>	<b>17%</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>
Krediler (Mn YTL)	3,984	5,172	8,200	1,151	1,239	3,133
<b>Krediler/Toplam Aktifler</b>	<b>53%</b>	<b>56%</b>	<b>60%</b>	<b>34%</b>	<b>65%</b>	<b>56%</b>
Mevduat (Mn YTL)	3,917	5,355	6,989	2,479	948	3,659
Döviz Tevdiat Hesapları (Mn YTL)	1,416	2,345	2,687	872	495	2,160
<b>Döviz Tevdiat Hesapları/Toplam Mevduat</b>	<b>36%</b>	<b>44%</b>	<b>38%</b>	<b>35%</b>	<b>52%</b>	<b>59%</b>
Alınan Krediler (Mn YTL)	1,596	2,214	3,945	25	606	777
Yurtdışı Kurumlardan Alınan Krediler (Mn YTL)	1,500	2,140	3,828	5	551	646
<b>Yurtdışı Kurumlardan Krediler/Toplam Pasifler</b>	<b>20%</b>	<b>23%</b>	<b>28%</b>	<b>0%</b>	<b>29%</b>	<b>11%</b>

Kaynak: Alan Yatırım Tahminleri, Finnet

menkul değerler/toplam aktifler oranlarının %10 ile %23 arasında değişen düşük seviyelerde kaldığı gözlemlenmektedir. Yurtdışı kurumlardan alınan krediler/toplam pasifler ve döviz tevdiat hesapları/toplam mevduat oranları açısından bakıldığında ise Şekerbank rakiplerine karşı avantajlı durumda olup döviz kurlarındaki artıştan daha az etkilenecektir.



Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:12 34337 Etiler-İstanbul

Santral: 0212 350 08 00

E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

Bu çalışmada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri:V, No:52 sayılı “Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” çerçevesinde aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada ulaşılan sonuçlar tercih edilen hesaplama yöntemi ve/veya yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, mali durumunuz ile risk getiri tercihlerinize uygun olmayabileceğinden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan her türlü haber, veri, bilgi, rapor, araştırma bulgusu, görüş ve öneriler, Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, piyasa koşulları içerisinde ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan yararlanılarak, herhangi bir maddi manevi menfaat karşılığı olmaksızın, genel anlamda bilgi sunmak amacıyla hazırlanmıştır. Yer alan bilgilerin zamanlaması, tamlığı ve doğruluğu tarafımızca garanti edilmemekte olup bu bilgiler, belli bir kazancın sağlanmasına yönelik olarak sunulmamaktadır. Bu nedenle, burada yer alan haber, veri, bilgi ve bulgulara dayanılarak yapılan işlemlerden doğacak her türlü maddi manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü kayıptan, Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.