

## Aylık BDDK Bankacılık Verisi Analizi

Övünç Gürsoy, CFA  
Bankacılık Analisti  
[ogursoy@sekeryatirim.com](mailto:ogursoy@sekeryatirim.com)

### Zayıflayan çekirdek gelirler sonuçları olumsuz etkiledi

Şubat ayında bankalar 2.088 milyon TL net kar elde etti. Bu sonuç bir önceki aya göre yüzde 15 düşüğe, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 51 artışa işaret etmektedir. Azalan sermaye piyasası zararları, düşen faaliyet giderleri ve zayıflayan karşılık giderleri Şubat ayında karlılığı destekleyen önemli unsurlardır.

TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerindeki düşüşün ve kredi getirisi/mevduat maliyeti makasının 20 baz puan daralmasının etkisinde net faiz marjı Şubat ayında 35 baz puan geri çekilmiştir. Komisyon gelirlerinin de yüzde 7 azalmasıyla çekirdek bankacılık gelirleri (faiz ve komisyon) yüzde 9 düşmüştür.

Swap maliyetlerindeki oynaklık nedeniyle sermaye piyasası zararları Şubat ayında da devam etmiştir. Diğer bankacılık gelirleri ise tahsilatların yavaşlaması ve yılsonu karşılık iptalleri sayesinde yükselen bazın etkisinde yüzde 14 düşmüştür. Faaliyet giderleri, personel giderlerinin düşmesi ve kur baskısının azalmasıyla yüzde 3 geri çekilmiştir. Aktif kalitesi Şubat ayında biraz bozulmuştur. Şöyle ki, takipteki krediler oranı 8 baz puan yükselerek 3,27'e ulaşmıştır. Genel karşılıkların kurdaki değer kaybı neticesinde azalması ve zayıf kredi büyümesi sayesinde toplam karşılık giderleri yüzde 15 gerilemiştir. Sermaye yeterlilik oranı ise bir önceki aya göre 15 baz puan artarak yüzde 15,38 olarak gerçekleşmiştir.

Yerli özel mevduat bankalarının performansı kamu mevduat bankalarına göre daha iyi gözükmemektedir. Yerli özel mevduat bankalarında net kar yüzde 8 azalırken kamu mevduat bankalarında yüzde 21 gerilemiştir. Katılım bankaları ise 38 milyon TL net zarar açıklamıştır. Kamu bankaları ile yerli özel mevduat bankaları arasındaki karlılık performansının farkını yerli özel mevduat bankalarının kredi risk maliyetindeki 54 baz puanlık düşüş ile açıklayabiliriz (kamu bankaları 18 baz puan artışı).

**Bu sonuçların birinci çeyrek için olumlu olmadığını düşünüyoruz.** Fonlama maliyetlerinin yüksek seyretmesi nedeniyle kredi getirisi/mevduat maliyeti makasının daralmaya devam etmesi ve komisyon gelirlerindeki azalma karlılığı baskı altına almaktadır. Buna rağmen, geçen senenin son çeyreğine kıyasla bu çeyrek TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin getirilerinin sınırlı geri çekilecek olması, kurdaki baskının zayıflamasıyla azalacak genel karşılık ve faaliyet giderleri karlılık ivmesini birinci çeyrekte nispeten koruyacak unsurlardır.

Yatırımcılara ticari kredilerde aktif olan, fonlama maliyetlerini rakiplerine göre daha iyi kontrol edebilen ve sermaye yeterlilik oranları rakiplerine göre daha yüksek olan bankaları öneriyoruz. **Garanti ve Akbank tavsiye ettiğimiz bankacılık hisseleri arasındadır.**

**Tablo 1: Bankacılık Sektörü Özlet Gelir/Gider Tablosu**

mn TL	Aylık					Kümüle		
	Şubat 16	Ocak 16	Şubat 15	Aylık	Yıllık	Şubat 16	Şubat 15	Yıllık
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>14,488</b>	<b>15,698</b>	<b>11,214</b>	<b>-8%</b>	<b>29%</b>	<b>30,186</b>	<b>23,710</b>	<b>27%</b>
Kredilerden Alınan Faizler	11,989	12,619	9,364	-5%	28%	24,607	19,407	27%
Menkul Kıymetlerden Alınan Faizler	2,044	2,568	1,438	-20%	42%	4,612	3,431	34%
Diğer Faiz Gelirleri	455	511	413	-11%	10%	967	872	11%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>8,102</b>	<b>8,584</b>	<b>6,176</b>	<b>-6%</b>	<b>31%</b>	<b>16,686</b>	<b>12,921</b>	<b>29%</b>
Mevduata Verilen Faizler	5,778	6,130	4,337	-6%	33%	11,908	9,119	31%
Alınan Kredilere Verilen Krediler	767	840	667	-9%	15%	1,608	1,388	16%
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	911	899	616	1%	48%	1,810	1,255	44%
Diğer Faiz Giderleri	645	715	556	-10%	16%	1,360	1,159	17%
<b>Net Faiz Gelirleri</b>	<b>6,387</b>	<b>7,114</b>	<b>5,038</b>	<b>-10%</b>	<b>27%</b>	<b>13,501</b>	<b>10,789</b>	<b>25%</b>
Net Ücret ve Komisyonlar	1,752	1,877	1,622	-7%	8%	3,629	3,401	7%
Temettü Gelirleri	1	0	13	-	-93%	1	63	-98%
Net Ticari Kar / Zarar	-415	-536	-269	-22%	54%	-951	-381	150%
Sermaye Piyasaları Kar/Zarar	-1,424	-807	1,399	76%	-	-2,230	-668	234%
Kambiyo Kar/Zarar	1,008	271	-1,668	272%	-	1,279	288	345%
Diğer Faaliyet Gelirleri	989	1,155	940	-14%	5%	2,144	2,068	4%
<b>Bankacılık Gelirleri Toplamı</b>	<b>8,714</b>	<b>9,610</b>	<b>7,344</b>	<b>-9%</b>	<b>19%</b>	<b>18,324</b>	<b>15,940</b>	<b>15%</b>
Faaliyet Giderleri	4,084	4,208	3,761	-3%	9%	8,292	7,592	9%
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>4,630</b>	<b>5,403</b>	<b>3,583</b>	<b>-14%</b>	<b>29%</b>	<b>10,032</b>	<b>8,348</b>	<b>20%</b>
Karşılıklar	1,982	2,324	1,807	-15%	10%	4,306	3,907	10%
<b>Karşılıklar Sonrası Faaliyet Geliri</b>	<b>2,647</b>	<b>3,079</b>	<b>1,776</b>	<b>-14%</b>	<b>49%</b>	<b>5,726</b>	<b>4,441</b>	<b>29%</b>
Durdurulan Faaliyetlerden Gelirler	0	0	0	-	-	1	0	-
<b>Vergi Öncesi Kar / Zarar</b>	<b>2,648</b>	<b>3,079</b>	<b>1,776</b>	<b>-14%</b>	<b>49%</b>	<b>5,727</b>	<b>4,441</b>	<b>29%</b>
Vergi	559	612	391	-9%	43%	1,171	981	19%
<b>Net Kar</b>	<b>2,088</b>	<b>2,467</b>	<b>1,385</b>	<b>-15%</b>	<b>51%</b>	<b>4,555</b>	<b>3,460</b>	<b>32%</b>

Kaynak: BDDK, Şeker Yatırım Araştırma

## Şeker Yatırım

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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5  
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)