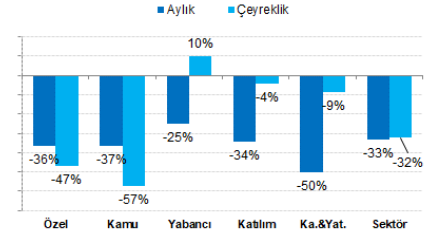


BANKACILIK SEKTÖRÜ ŞUBAT SONUÇLARI

Marjlarda gerileme nedeniyle karlılıkta düşüş

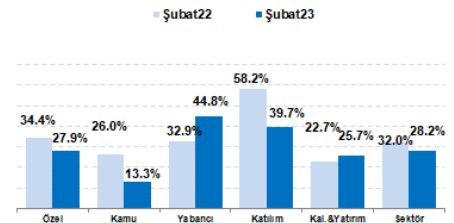
- **Bankacılık sektörünün Şubat net kârı 26 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık 33% düşüş gösterirken, yıllık olarak ise %39 artış gösterdi.** Ocak/Şubat ortalama net karını 4Ç22 ortalaması ile karşılaştırdığımızda çeyreklik %32 düşüş göstermektedir. Şubat özkaynak karlılığı %23.5 seviyesinde (2A23: %28). Sektörün net karı Mart 2022'den beri en düşük seviyede gelişti.
- **Karlılık düşüşünde marjlarda gerileme en temel neden.** Net faiz gelirleri aylık %18 düşüş gösterirken, komisyonlar ise aylık %15 düşüş gösterdi. Diğer faaliyet gelirleri (ağırlıklı karşılık iptalleri) aylık olarak %33 düşüşle karlılığı baskı altına aldı. Ticari/kur/sw ap sonuçları ise hem aylık hem de yıllık olarak karlılığı destekleyici gelişti. Toplam karşılıklar ihtiyatlılık doğrultusunda son aylardaki yüksek bazdan sonra Şubat'ta düşüş gösterdi ve aylık %24 azaldı ve karlılığı bir miktar destekledi. Faaliyet giderleri ise aylık olarak %13 artış gösterirken, yıllık olarak ise %201 artış gösterdi. Yüksek yıllık artışta promosyon ödemeleri en temel nedenlerden biri.
- **Aylık olarak net faiz marjında 50 baz puan düşüş gözlemliyoruz.** TL kredi-mevduat makası 147 baz puan düşüş gösterdi. Bu düşüşte TL mevduat faizlerinde 76 baz puan artış ve TL kredi faizlerinde düzenlemeler neticesinde 71 baz puan düşüş etkili.
- **Karşılıklar aylık olarak %24 düşüş gösterdi ve karlılığı bir miktar destekledi.** Sektörün takipteki kredi oranı %1.9 ile önceki aya göre 8 baz puan düşüş gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %1 düşerken, toplam kredi hacmi ise aylık %3 artış gösterdi. Takipteki krediler karşılık oranı %87 seviyesinde sabit kaldı. Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları ise %17.1 ve %13.6 seviyelerinde yatay gelişti.
- **Çeyreklik net kar gelişiminde yabancı mevduat (GARAN bu grupta), kalkınma bankaları (TSKB bu grupta) ve katılım bankaları (ALBRK bu grupta) daha olumlu ayrıştı.** Yabancı mevduat bankalarında net kar Ocak/Şubat ortalama vs 4Ç22 ortalama olarak %10 artış göstermektedir. Yatırım bankalarında %9 düşüş, katılım bankalarında ise %4 düşüş hesaplıyoruz. Özel mevduat bankaları ve kamu mevduat bankalarında ise sırasıyla %47 ve %57 düşüş hesaplıyoruz.
- **Şubat karlılık gelişiminde aylık olarak düşüş olmasını tahmin ediyorduk.** 2023'te özel mevduat bankalarında yaklaşık %30 net kar düşüşü, kamu mevduat bankalarında ise yaklaşık %40 net kar düşüşü bekliyoruz. TSKB'nin ise yabancı para ağırlıklı bilançosu olması sayesinde 2023'te karlılık artışı elde etmesini tahmin ediyoruz. **AKBNK ve TSKB için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer alırken, GARAN ve ISCTR için de AL tavsiyemiz mevcut.**

Grafik 1: Aylık ve Çeyreklik* Net Kar Gelişimi

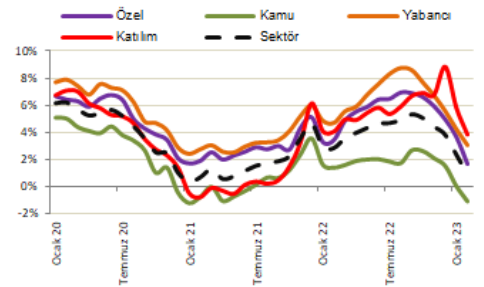


*Ocak/Şubat ortalama vs 4Ç22 ortalama

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 getirin 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.