

Hisse Senedi / Sektör Görünümü

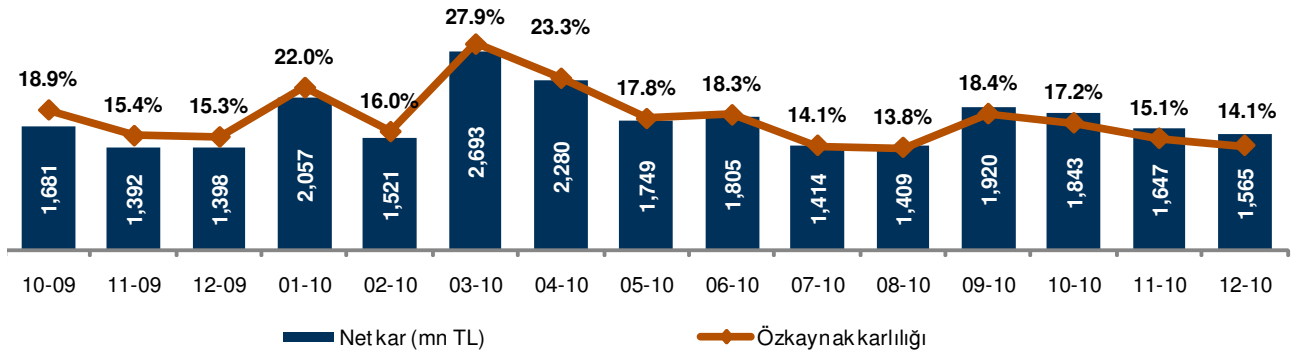
08/02/2011

Bankacılık Sektörü: Aylık Gelişmeler

Bilançolar zorlu bir yıla hazırlanıyor

- Bankacılık sektörü Aralık ayında 1.564 milyon TL net kar elde etti.** BDDK'nın yayımladığı verilere göre sektörün net karı önceki aya göre %5 geriledi. Böylelikle konsolide sektör net karı 2010 yılında yıllık %8,7 büyüme ile 21,9 milyar TL düzeyine ulaştı. Mevduat maliyetlerindeki düşüş ve menkul kıymet getirilerindeki artışla aylık bazda net faiz marjı 56 baz puan artarken özel bankaların portföy satışları neticesinde geçmiş yıl takipteki kredilerindeki azaldı. Faaliyet giderleri ise kontrol altındaydı. Diğer yandan önümüzdeki yıla ilişkin karlılık endişeleri nedeniyle bankaların özel karşılıklarını artırarak bir miktar net karı düzenledikleri görülüyor. Bankaların kredi riski de yılın son ayında artan karşılıklarla 43 baz puan artarak %1.3 düzeyine yükseldi. Yabancı para işlemlerinden giderler karlılığı olumsuz etkileyen bir diğer değişken olurken sektörün toplam özsermaye karlılığı da Aralık ayında 97 baz puan düşüşle %14,1 olarak gerçekleşti.

Bankacılık Sektörü Net Karı (aylık, milyon TL)



Kaynak: BDDK, İş Yatırım

- Son çeyrekte sektörün net karı bir önceki döneme göre %6,6 arttı.** Bankalar son çeyrekte toplam 5.054 milyon TL net kar elde etti. Kamu bankalarının karlılığında güçlü bir artış olurken onları katılım bankaları izledi: özel bankaların menkul kıymet portföylerinde TÜFE endeksli kıymetler yüksek oranda ve son çeyrekteki net faiz marjı artışında bunun önemli rolü oldu. Ancak diğer karşılıklardaki artış ve yabancı para işlem zararları nedeniyle özel bankaların net karı çeyrek bazında yatay seyretti. Son çeyrekte TL cinsi menkul kıymetlerin getirileri 205 baz puan artarken mevduat maliyetleri de 54 baz puan geriledi. Sonuçta net faiz marjı 60 baz puan artarak %4,6 oldu. Aynı dönemde TL cinsi kredilerin getirileri de ortalama 56 baz puan düşüşle %12,7 düzeyine geriledi. Son çeyrekteki %11 kredi büyümesiyle birlikte net faiz gelirleri %21 artış kaydetti. Aynı dönemde kredi riski ise neredeyse değişmedi.
- Ocak ayında TL cinsi kredilerde büyüme hız kaybetti.** TL cinsi kredilerde yalnız %0,4 artış oldu. YP cinsi krediler ise %2,2 artarken aylık toplam kredi büyümesi %1,6 ile sınırlı kaldı. Özel ve katılım bankaları büyümeyi desteklerken kamu bankalarının pazar payı kaybettiğini görüyoruz. Ocak ayında net olarak kullanılan krediler 2010 son çeyreğinde kaydedilen ortalamanın neredeyse yarısı düzeyindeydi. Aralık ayındaki bilanço makyajının ardından beklendiği gibi toplam mevduatta %1,2 kadar düşüş oldu. TL tarafında kredi-mevduat oranı Ocak ayı sonunda %83 düzeyindeydi. Bu alanda kamu bankaları %66 oran ile rahat konumda.

Bankalar	AKBNK	ASYAB	GARAN	HALKB	TEBNK	TSKB	VAKBN	YKBNK
Cari fiyat, TL	7.88	2.81	7.44	13.10	1.91	2.66	4.01	4.82
Hedef fiyat, TL	9.25	3.70	9.50	16.50	2.54	3.06	5.32	6.00
2011T F/K, x	1.6	1.1	1.6	1.7	1.0	1.2	1.0	1.7
2011T PD/DD, x	11.1	7.5	9.7	7.9	10.4	8.1	8.1	9.0
Getiri potansiyeli, %	17%	32%	28%	26%	33%	15%	33%	24%
Öneri	SAT	AL	AL	AL	SAT	AL	AL	AL

Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Kutlug Doganay

kdoganay@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 08

Aktif kalitesindeki iyileşme devam ediyor. Ek olarak, haftalık verilere bakıldığında aktif kalitesindeki düzelmenin Ocak ayında da devam ettiği görülüyor. Sektörün takipteki krediler oranı kredi büyümesi ve kredi değer düşüş karşılıklarındaki artışla birlikte takipteki kredilerin toplam kredilere oranı %3,52 düzeyine geriledi. Brüt takipteki kredi stoku ocak ayında % 0,4 düşüşle 19,7 milyar TL düzeyine geriledi. Karşılık oranı ise %85,4 ile 2008 yılının ilk çeyreğinden bu yana en yüksek düzeyde.

Takip ettiğimiz bankaların son çeyrek net karlarında artış bekliyoruz. Bankalar 2010 yılı son dönem mali tablolarını bu hafta içinde açıklamaya başlayacaklar. Yüksek kredi büyümesi, özellikle BDDK'nın kredi teminat oranlarında sınırlamaya gitmesinden önce konut kredilerindeki artış, mevduat maliyetlerindeki gerileme ve menkul kıymet getirilerindeki artış ile bankaların net faiz marjlarının yükseldiğini göreceğiz. Aktif kalitesindeki artış da karlılıkları olumlu etkileyecek. Son çeyrekte takip ettiğimiz bankaların net karında çeyrek bazında ortalama %19 büyüme öngörüyoruz. CNBC-E'nin yayınladığı ortalama piyasa beklentilerinde son hafta %3 gibi bir düşüş olsa da piyasanın da beklentisi banka karlarının son çeyrekte ortalama yaklaşık %19 artacağı yönünde.

Bankalar	4Ç10 açıklama tarihleri	3Ç10	İş Yatırım		Ortalama piyasa beklentisi			
			4Ç10T	Çey.Değ.	4Ç10T eski	4Ç10T yeni	Değişiklik	Çey.Değ.
Akbank	11 Şub.	439	810	84%	762	738	(3%)	68%
Albaraka Turk	21 Şub. - 1 Mar.	33	-	-	39	41	6%	25%
Bank Asya	belli değil	66	70	6%	71	71	(0%)	8%
Garanti	10 Şub.	522	625	20%	793	743	(6%)	42%
Halk Bank	11 Şub.	476	561	18%	566	564	(0%)	19%
Isbank	11 - 14 Şub.	578	-	-	603	598	(1%)	4%
Şekerbank	9 - 11 Şub.	35	-	-	40	40	1%	15%
TEB	9 - 11 Şub.	83	55 *	(34%)	120	120	(1%)	45%
T.S.K.B.	9 Şub.	46	47	2%	48	47	(1%)	2%
Vakıfbank	21 - 25 Şub.	225	335	49%	314	320	2%	42%
Yapi ve Kredi	23 Şub.	589	418	(29%)	457	408	(11%)	(31%)

* TEB solo tahmini

Kaynak: Bankalar, CNBC-E piyasa beklentileri, İş Yatırım tahminleri

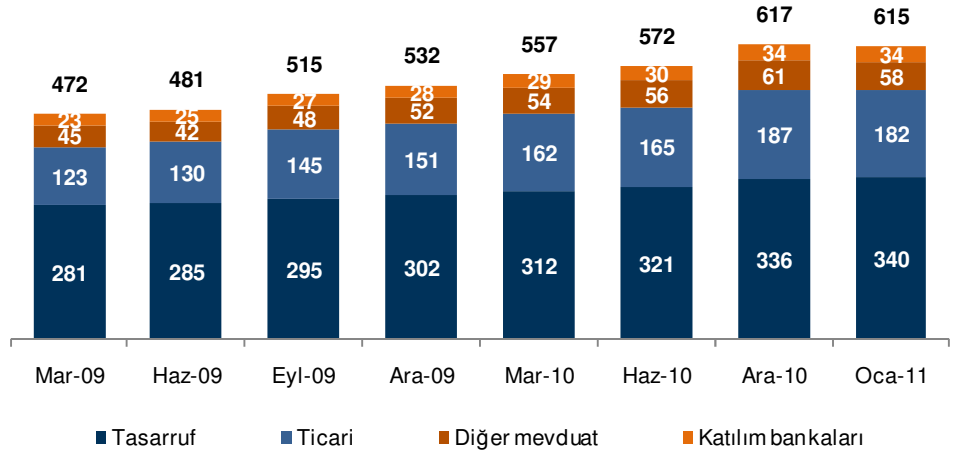
Bankalar	Ara-10	Kas-10	Aylık	4Ç10	3Ç10	Çeyrek	Ara-09	Yıllık
Ortalama kredi faizleri								
Sektör	10.6%	10.1%	46	10.4%	10.8%	(37)	12.7%	(218)
Özel	9.7%	9.4%	28	9.6%	10.0%	(40)	11.8%	(209)
Kamu	11.4%	10.7%	68	11.0%	11.4%	(35)	13.9%	(251)
Yabancı	12.5%	12.1%	41	12.9%	13.4%	(54)	15.0%	(245)
Katılım	10.7%	10.3%	41	10.7%	11.0%	(30)	13.1%	(237)
Kalkınma	7.2%	5.5%	171	6.0%	5.5%	49	7.0%	22
Menkul kıymet getirileri								
Sektör	11.3%	9.7%	154	9.9%	8.1%	177	11.5%	(23)
Özel	12.1%	10.3%	184	10.4%	7.6%	277	11.9%	18
Kamu	10.1%	9.3%	89	9.3%	8.4%	85	11.2%	(103)
Yabancı	11.8%	9.0%	279	9.4%	8.8%	67	10.8%	102
Katılım	10.0%	10.5%	(48)	10.2%	11.2%	(101)	13.7%	(363)
Kalkınma	8.4%	7.0%	142	8.2%	9.3%	(106)	8.8%	(39)
Mevduat maliyetleri								
Sektör	5.7%	5.4%	27	5.5%	5.9%	(39)	5.6%	2
Özel	5.5%	5.2%	31	5.3%	5.7%	(39)	5.3%	15
Kamu	6.0%	5.8%	22	5.8%	6.1%	(31)	6.0%	(1)
Yabancı	5.7%	5.4%	39	5.5%	6.1%	(53)	5.5%	22
Katılım	5.0%	5.1%	(6)	5.1%	5.7%	(56)	6.5%	(152)
Kalkınma ¹	2.8%	2.7%	11	2.6%	2.5%	10	2.8%	1
Kredi - mevduat aralığı								
Sektör	4.9%	4.7%	18	4.9%	4.9%	2	7.1%	(219)
Özel	4.2%	4.2%	(3)	4.3%	4.3%	(0)	6.5%	(224)
Kamu	5.4%	4.9%	45	5.2%	5.3%	(4)	7.9%	(250)
Yabancı	6.8%	6.7%	2	7.3%	7.4%	(1)	9.4%	(267)
Katılım	5.7%	5.2%	46	5.6%	5.3%	26	6.5%	(85)
Kalkınma	4.4%	2.8%	161	3.5%	3.1%	40	4.2%	21
Net faiz marjı								
Sektör	5.2%	4.6%	56	4.6%	4.0%	60	6.3%	(108)
Özel	5.1%	4.5%	63	4.5%	3.6%	88	6.1%	(97)
Kamu	4.7%	4.2%	44	4.2%	3.7%	47	5.9%	(126)
Yabancı	6.6%	6.2%	46	6.3%	6.1%	11	8.0%	(139)
Katılım	4.9%	4.4%	50	4.4%	4.4%	6	5.9%	(97)
Kalkınma	5.4%	4.3%	115	4.7%	4.6%	7	5.4%	0
Özsermaye karlılığı								
Sektör	14.1%	15.1%	(97)	15.5%	15.4%	6	15.3%	(116)
Özel	12.4%	15.0%	(256)	14.5%	15.1%	(58)	18.9%	(644)
Kamu	25.5%	24.1%	144	25.3%	22.7%	263	24.6%	93
Yabancı	7.5%	7.5%	5	10.0%	12.1%	(210)	2.9%	469
Katılım	14.8%	14.9%	(6)	15.2%	14.2%	103	16.4%	(164)
Kalkınma	6.0%	6.2%	(21)	6.4%	5.7%	69	(2.5%)	850
Takipteki krediler oranı								
Sektör	3.7%	3.9%	(27)	3.7%	4.3%	(61)	5.3%	(165)
Özel	3.3%	3.6%	(35)	3.3%	3.9%	(66)	5.3%	(199)
Kamu	3.3%	3.5%	(19)	3.3%	3.8%	(45)	4.5%	(114)
Yabancı	5.9%	6.1%	(16)	5.9%	6.6%	(68)	7.6%	(170)
Katılım	3.5%	3.8%	(28)	3.5%	4.3%	(77)	4.8%	(132)
Kalkınma	2.1%	2.2%	(13)	2.1%	2.3%	(23)	2.4%	(27)
Kredi riski								
Sektör	1.3%	0.8%	43	0.9%	1.0%	(2)	3.1%	(188)
Özel	1.7%	0.9%	84	1.1%	1.1%	(6)	3.3%	(163)
Kamu	0.5%	0.6%	(5)	0.7%	0.6%	9	2.2%	(165)
Yabancı	0.8%	1.3%	(46)	1.0%	1.2%	(28)	3.8%	(291)
Katılım	2.5%	0.6%	186	1.3%	0.7%	56	3.2%	(71)
Kalkınma	0.4%	0.5%	(2)	0.3%	0.4%	(7)	4.5%	(408)

Kaynak: BDDK, İş Yatırım

* Aylık, çeyrek ve yıllık değişimler baz puan cinsindendir

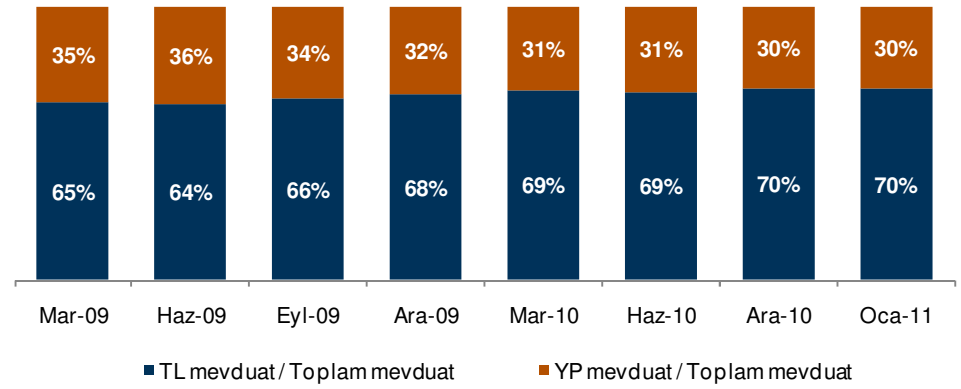
¹ Kalkınma bankaları için fonlama maliyeti kullanılmıştır

Mevduat (milyar TL)



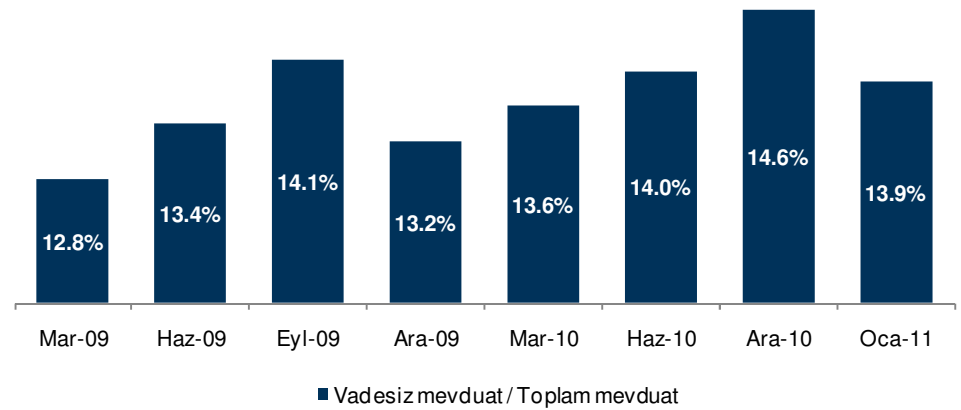
Kaynak: BDDK

Mevduatın para birimi cinsinde dağılımı (milyar TL)



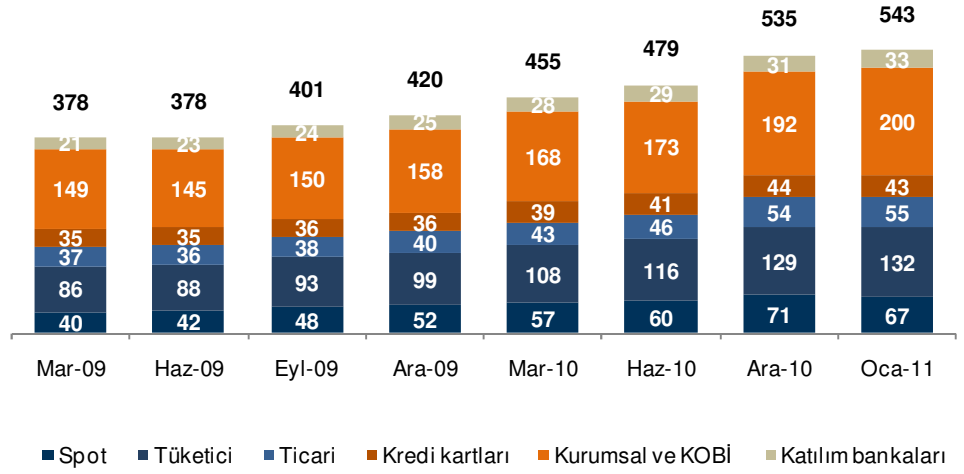
Kaynak: BDDK

Vadesiz mevduat / Toplam mevduat (bankalararası mevduat hariç)



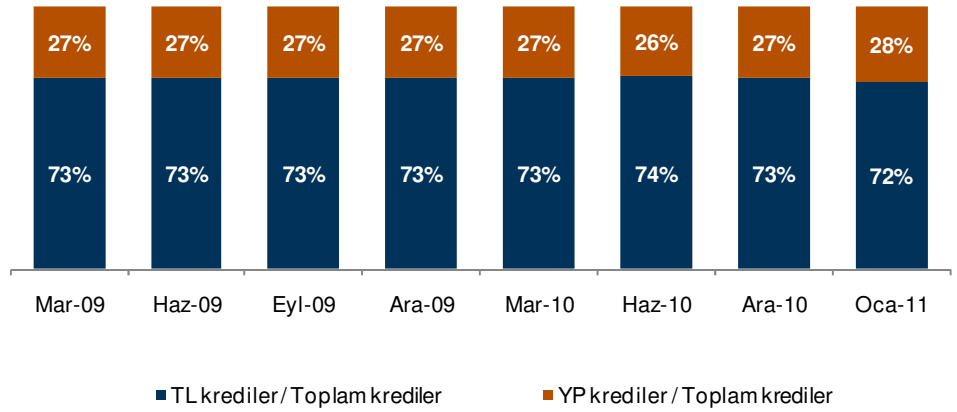
Kaynak: BDDK

Krediler (milyar TL)



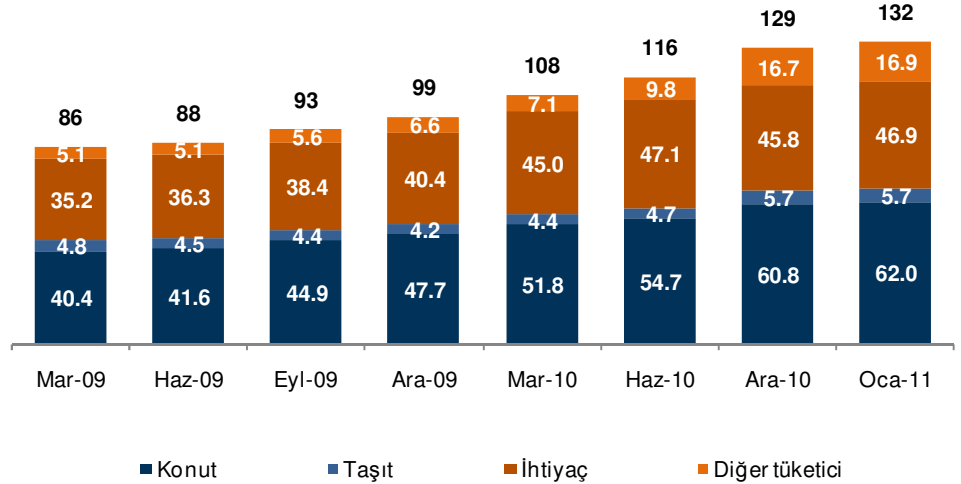
Kaynak: BDDK

Kredilerin para birimi cinsinden dağılımı (milyar TL)



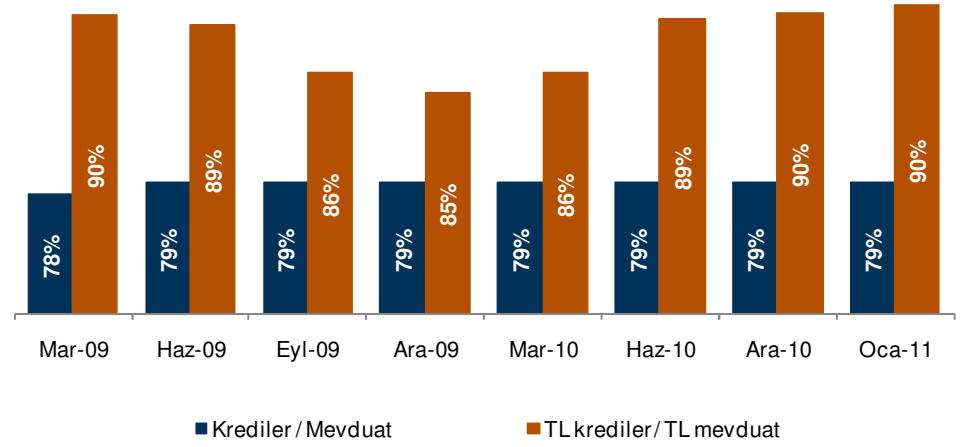
Kaynak: BDDK

Tüketici kredilerinin dağılımı (milyar TL)



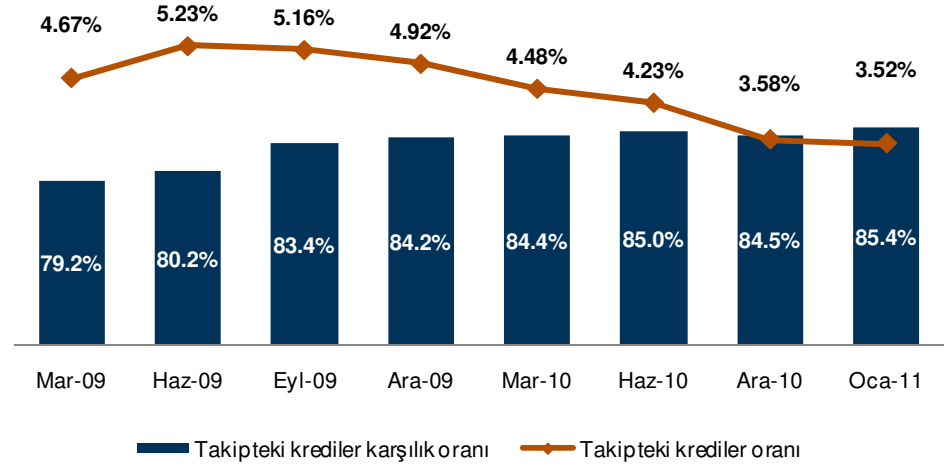
Kaynak: BDDK

Krediler / Mevduat



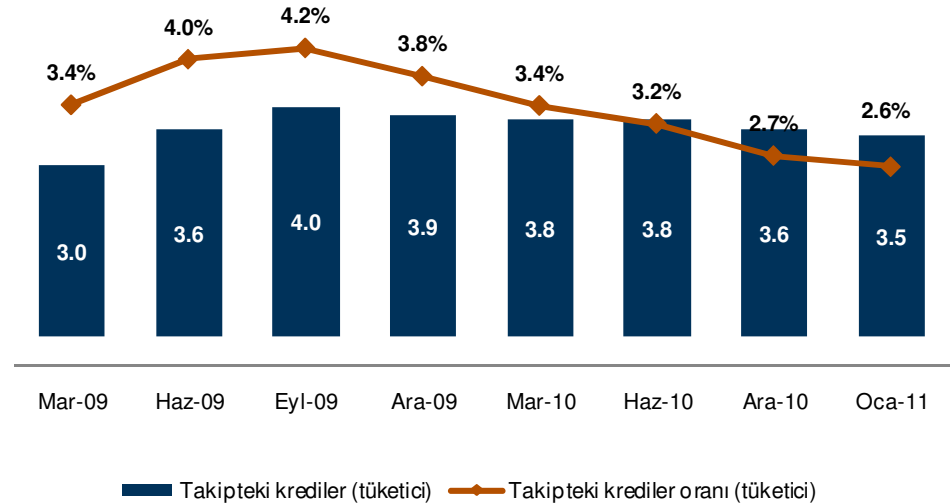
Kaynak: BDDK

Takipteki krediler oranı ve karşılık oranı



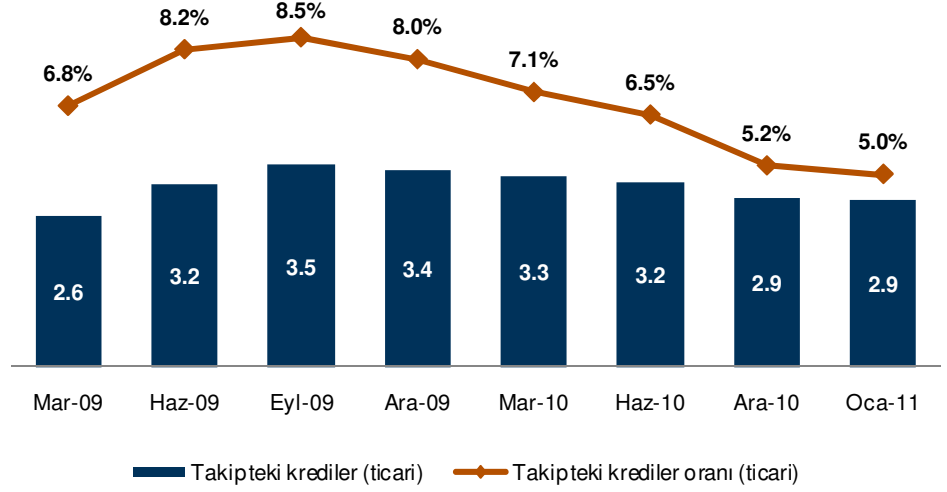
Kaynak: BDDK

Takipteki krediler (milyar TL) ve takipteki krediler oranı - tüketici kredileri



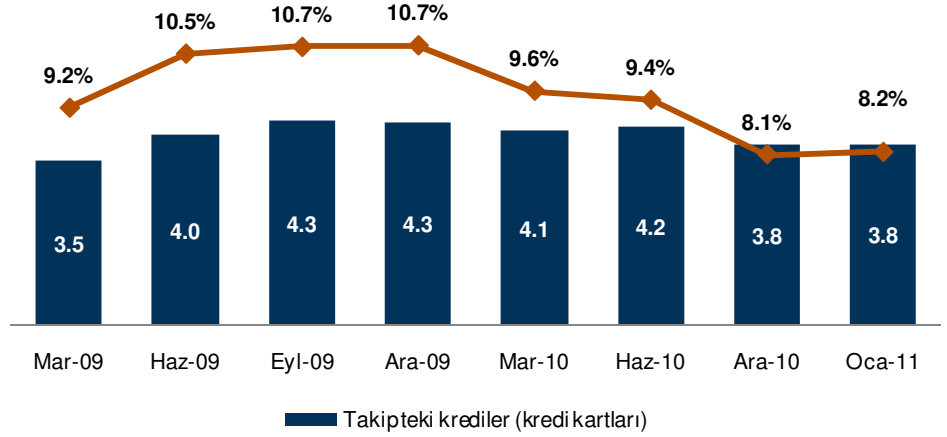
Kaynak: BDDK

Takipteki krediler (milyar TL) ve takipteki krediler oranı - ticari krediler



Kaynak: BDDK

Takipteki krediler (milyar TL) ve takipteki krediler oranı - kredi kartları



Kaynak: BDDK

Burada yer alan bilgiler İř Yatırım Menkul Deęerler A.ř. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İř Yatırım Menkul Deęerler A.ř. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İř Yatırım Menkul Deęerler A.ř. sorumlu değildir.