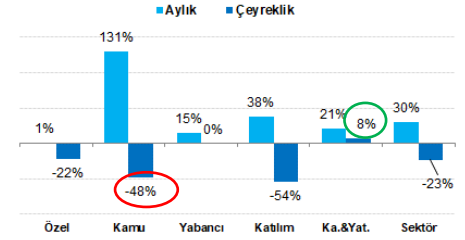


BANKACILIK SEKTÖRÜ MAYIS SONUÇLARI

Marjlarda keskin düşüşe rağmen aylık karlılıkta toparlanma

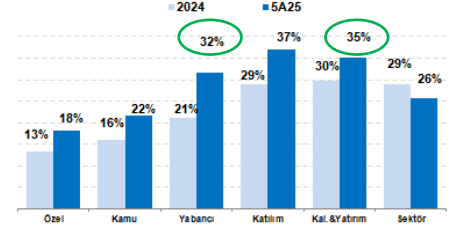
- Bankacılık sektörünün Mayıs net kârı 62 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %30 artışa, yıllık olarak ise %46 artışa işaret etmektedir. Nisan/Mayıs ortalama net karını 1Ç25 aylık ortalaması ile karşılaştırdığımızda %23 düşüş var. Banka grupları arasında aylık gelişimde kamu mevduat bankaları diğer banka gruplarına göre düşük baz etkisi sayesinde daha olumlu ayrılmaktadır. Çeyreklik olarak ise yabancı mevduat bankaları (GARAN bu grupta) & kalkınma ve yatırım bankaları (TSKB bu grupta) sırasıyla yatay ve %8 artışa işaret eden karlılık elde ettiler ve halen %30'un üzerinde özkaynak karlılığı yaratmaktalar. Sektörün aylık özkaynak karlılığı ise %23 seviyesinde (5A25: %26).
- Aylık bazda iyileşen net kar gelişiminde daralan net faiz gelirlerine ve bozulan ticari/kur/swap sonuçlarına rağmen artan diğer faaliyet gelirleri temel etken. Mayıs'ta net faiz marjı aylık 45 baz puan geriledi. Bu düşüşün en temel nedeni gerileyen TL ve YP kredi-mevduat makası. TL kredi-mevduat makası 168 baz puan geriledi. TL mevduat faizleri 188 baz puan artarken, TL kredi faizleri sınırlı 20 baz puan iyileşti. Mayıs'ta YP kredi getirilerinde düşüş kaynaklı YP makasta 65 baz puan geriledi.
- Aktif kalitesinde bozulma devam ediyor. Karşılıklar aylık yatay seyretti fakat sektörün takipteki kredi oranı %2.1 ile önceki aya göre 6 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %6 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %3 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %75 seviyesinde yatay kaldı.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları iyileşen karlılık sayesinde arttı. Her iki oran aylık bazda 10 baz puan arttı ve %17.5 ve %13.7 seviyelerindedir.
- Mayıs sonuçlarını banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz. Mayıs karlılığında önemli bir sürpriz yok. Çeyreklik bazda yabancı mevduat bankalarının (GARAN bu grupta) ve yatırım bankalarının (TSKB bu grupta) karı sektöre göre daha olumlu ayrıştı. Her iki banka grubu da %30'un üzerinde özkaynak karlılığı yaratmaya devam etmektedir. GARAN ve TSKB için AL tavsiyemiz mevcut ve Model Portföyümüzde yer almaktadır. Banka hisseleri için bugün açıklanacak TÜFE verisinin ve bununla bağlantılı olarak 24 Temmuz'daki Merkez Bankası faiz kararının daha belirleyici olmasını öngörüyoruz (piyasa beklentisi TÜFE'de aylık %1.5 artış).

Grafik 1: Aylık ve Çeyreklik* Net Kar Gelişimi

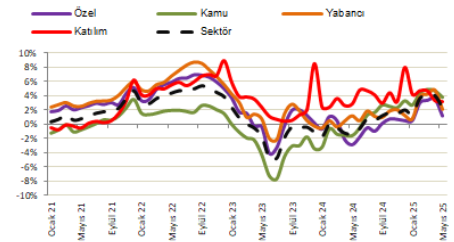


* Nisan/Mayıs ortalama vs 1Ç25 ortalama

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 dayanarak 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 dayanarak 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.