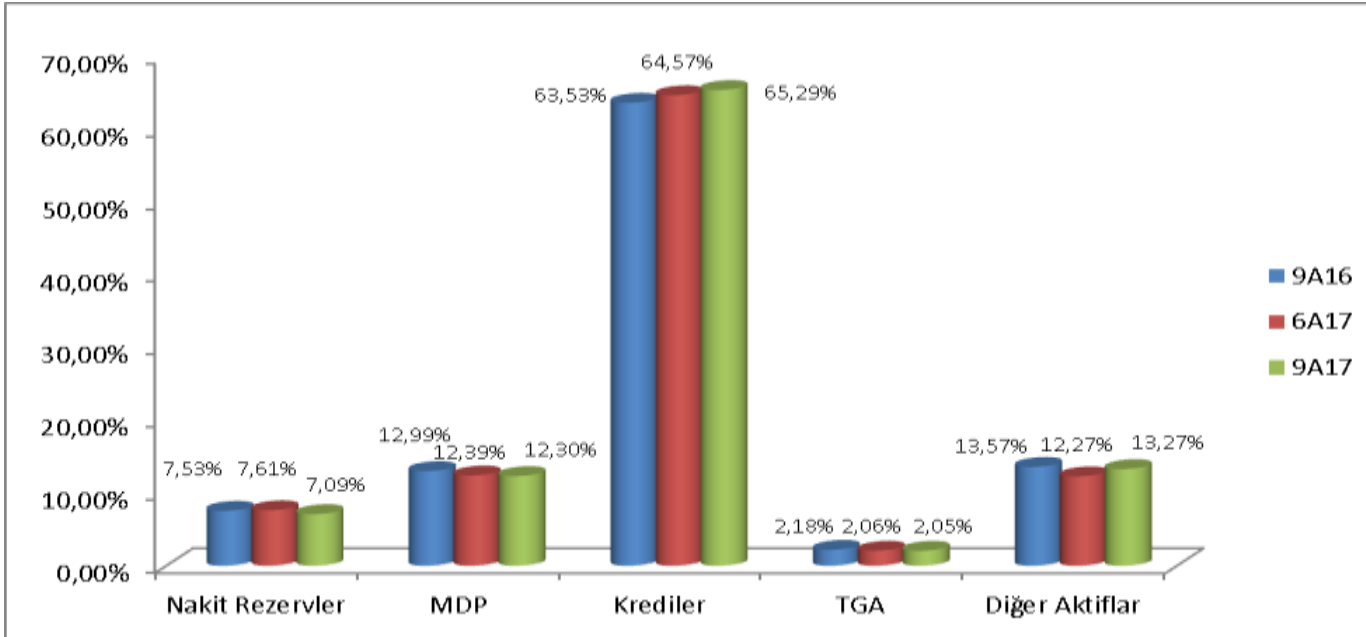


# TURKISH YATIRIM

BANKACILIK SEKTÖRÜ 3Ç17 GÖRÜNÜM  
ve  
BIST BANKA HİSSELERİ MALİ ANALİZ

# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM

- BDDK verilerine göre Bankacılık sektörünün 2017 Eylül ayında net karı 2016 yılının aynı dönemine göre %65,8 artı ile 3,9 mlr TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazdaki güçlü artış, temel olarak toplam bankacılık gelirlerindeki %8,5'lik yükselişin yanı sıra %27,5 oranında gerileme kaydeden karşılık giderlerinden kaynaklandı.
- Sektörün dönem net karı ise 3Ç17'de yıllık bazda %28.6 artarak 37.2 milyar TL olarak gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte de KGF desteğiyle sektörde kredi büyümesi hızlanırken, artan kredi hacmini fonlamak amacıyla mevduat faizlerinin yükseltilmesi sektörde faiz marjının daralmasına, faiz marjındaki daralma ise dönem net karının yıllık artış hızının gerilemesine neden oldu. Karın yıllık artış hızında yaşanan yavaşlama sonucu aktif ve özkaynak karlılığı da geriledi. 2017 yılı ikinci çeyreğinde %1.71 olan aktif karlılığı %1.62'ye, %15.3 olan özkaynak karlılığı %14.4'e geriledi. Yılın son çeyreğinde de net faiz marjındaki daralmanın ve dolayısıyla dönem net karının yıllık artış hızında düşüşün devam edeceğini düşünüyoruz
- Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %20.5 oranında artarak 3 trilyon 54 milyar TL'ye ulaştı. Aktiflerin yıllık artış hızının yükselmesinde, hem aktiflerin hem de kredilerin yıllık artış hızındaki yükseliş belirleyici oldu. Aktif kırılımı aşağıda verilmiştir



# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM

- Mevduat bankaları detayında ise; üçüncü çeyrekte net dönem karı yerli özel bankaların bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim gösterirken, kamu bankalarının net karı ise %10,2 düşüş gösterdi.
- Sektörün Net Faiz Gelirleri (NFG) Eylül ayında yıllık bazda %12,9, bir önceki aya göre %4,9 artış gösterdi. Böylece Sektörün 3Ç'17de NFG'si yıllık bazda %12,7 artış ile 26,9 mlr TL'ye ulaştı.
- Sektörün net faiz marjı ( NFM) 3Ç17'de bir önceki çeyreğe göre 30 bp düşüş ile %3,78'e gerilerken, 12 aylık verilere göre hesaplanan net faiz marjı ise yıllık bazda 29 bp iyileşme ile %4,17 seviyesinde gerçekleşti.

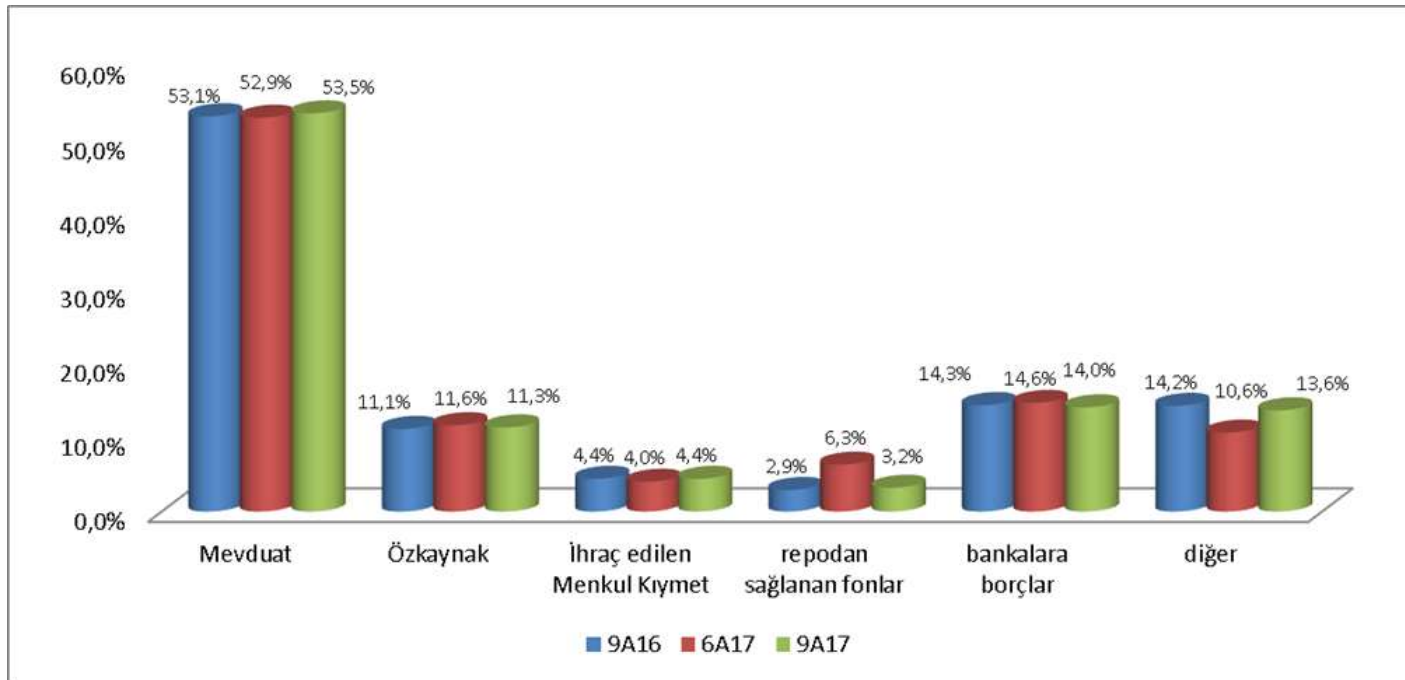
NET KAR/ZARAR	ÇEYREKSEL				
	3Ç17	3Ç16	Y/Y(%)	2Ç17	Ç/Ç(%)
Sektör	11.821	9.870	19,80%	12.124	-2,50%
Mevduat Bankaları	10.668	8.702	22,60%	11.043	-3,40%
Katılım Bankaları	395	631	-37,40%	439	-10,05%
Kalkınma ve Yatırım	757	537	41,10%	641	18,10%
Mevduat Bankaları					
Mevduat - Yerli Özel	3.982	3.357	18,60%	3.984	0,00%
Mevduat - Kamu	3.670	3.094	18,60%	4.087	-10,20%
Mevduat - Yabancı	3.016	2.251	34%	2.972	1,50%

Bankacılık sektörünün kredi büyümesi Eylül ayı itibariyle 2016 sonuna göre %14,8 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise Eylül ayı itibariyle 2016 sonundan bu yana %12,5 büyüme kaydedildi.

Kredi Garanti Fonu kapsamında kullanılan kredilerde limitlere ulaşılmasına kredilerin yıllık artış hızında sınırlı yükseliş devam etti. Kredilerin yıllık artış hızındaki yükselişte ana etmen geçen yıldan gelen baz etkisi ve iç talepteki canlanma ile tüketici kredilerindeki hızlanma oldu.

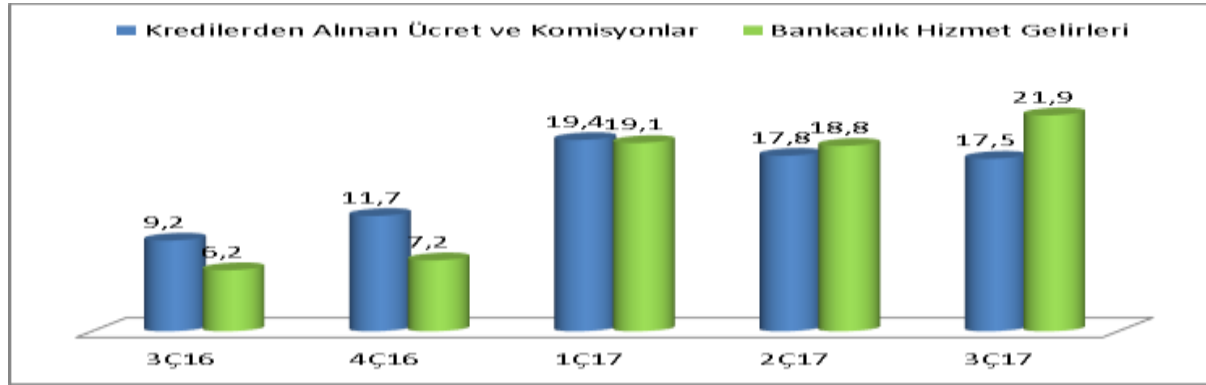
# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM

- İç talepteki canlanma bireysel kredilerin yıllık artış hızında bir önceki çeyreğe göre belirgin bir yükseliş yaşanmasına imkan verdi.
- 2016 yılının son çeyreğinden itibaren yükselişe geçen MDP'nin yıllık artış hızı, 3Ç17'de de artarak 2016 yılı ikinci çeyreğinden sonraki en yüksek seviyeye çıkarken burada Hem Hazine'nin bu yıl daha yüksek oranda borçlanması hem de geçen yıldan gelen baz etkisinin sonucu etkin oldu.
- 2017 yılının üçüncü çeyreğinde mevduatlar toplam pasifin %53.5'ini, mevduat dışı kaynaklar %35.2'sini, özkaynaklar ise %11.3'ünü oluşturdu.
- 2017 yılının ikinci çeyreğinde %53.1 oranında olan mevduatların toplam pasifler içindeki payı 2017 yılının üçüncü çeyreğinde sınırlı artışla %53.5 gerçekleşti. Pasif Kırılımı aşağıda verilmiştir.



# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM

- Mevduat artışının detayına baktığımızda ise geçen yıldan gelen baz etkisiyle YP cinsi mevduatta artış yaşanırken TP cinsi mevduatın artış hızının azalırken, 3Ç17'de döviz tevdiat hesaplarında da %36 oranında sert bir artış yaşandığını görüyoruz.
- Bankacılık sektörünün net ücret komisyon gelirleri üçüncü çeyrekte %24,8 yükseliş kaydetti. 2Ç17'de %6 artış gösteren faiz dışı gelirlerin yıllık artış hızı ise 3Ç17'de %15,3'e yükseldi. Bunda Faiz dışı gelirlerin %50'den fazlasını oluşturan bankacılık hizmetleri gelirlerinin yıllık artış hızının yükselmesi belirleyici oldu. Kredilerden alınan ücret ve komisyonların yıllık artış hızında ise sınırlı da olsa bir gerileme yaşandı.



Üçüncü çeyrekte sektörün toplam karşılık giderleri 2016 yılının aynı dönemine göre %3,9 oranında gerileme ile 6,44 mlr TL'ye , faaliyet giderleri ise yıllık bazda %13,0 yükselerek 14,2 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

3Ç17'de , sektörün özkaynakları, geçen yılın aynı dönemine göre %17,8 artarak 344,97 milyar TL'ye yükseldi. Kardaki yükselişin 2017 yılının üçüncü çeyreğinde ivme kaybetmesine rağmen hala yüksek seviyelerde artış göstermesi özkaynakların üçüncü çeyrekteki artışında etkili oldu. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise bir önceki çeyreğe göre sınırlı artarak %11,3 seviyesinde gerçekleşti.

Sektörün sermaye yeterliliği standart oranı 2017 yılı Eylül ayında 2016 sonuna göre yaklaşık 163 bp artış göstererek %17,2 düzeyine yükseldi. Üçüncü çeyrekte ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2016 sonuna göre yaklaşık 2,3 puan artışla, 2Ç17'ye göre 1 puan düşüşle %14,0 olmuştur.

# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM-BIST

- BIST-100 tarafına baktığımızda ise Bankacılık sektörü 3Ç17 mali tabloları açıklamasında genel beklentilerin karşılandığını görmekteyiz. Neydi bu beklentiler ; i
- • Kar gelişiminde daralmanın devam etmesi
- • Artan TL mevduat faizleri ve enflasyona endeksli tahvillerin düşen getirileri ile swapdan arındırılmış net faiz marjı gelişiminde daralma
- • Karlılıkta düşüşü sınırlayacak olan ; TL kredilerde yukarı yönlü fiyatlamalar, sıkı gider yönetimi ve azalan provizyonlar
- • Yüksek maliyetli mevduat yerine para piyasasından borçlanmaya yönelim
- • Kamu bankalarının enflasyona endeksli tahvillerin( TÜFE'ye endeksli) düşen getirilerinden Özel Bankalara kıyasla karlıklarda olumsuz etkisinin görülmesi,

	AKTİFLER		KREDİLER		MEVDUAT		NET FAİZ GELİRİ		NET K/Z	
	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17
AKBANK	290.562	293.065	172.394	177.949	173.220	172.208	2.572	2.490	1.568	1.499
GARANTİ	308.683	311.042	201.495	202.057	175.574	176.832	3.472	3.617	1.554	1.565
İS BANKASI	340.510	346.439	224.577	229.518	191.289	193.966	3.205	3.220	1.245	1.216
YAPI KREDİ	265.125	272.366	181.230	185.972	159.330	160.451	2.174	2.212	892	841
HALKBANK	264.808	279.726	180.456	194.173	172.287	185.954	1.928	1.553	1.009	782
VAKIFBANK	236.623	246.815	168.323	174.983	141.341	145.719	2.121	1.804	897	701

# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM - BIST

- • Kamu bankalarında kredi ve mevduat tarafında daha fazla büyüme ( KGF'nin olumlu katkısı 3Ç17'de azalmıştır), Sektörde kredi büyümesi %3,9 Kamularda %4,7 aynı şekilde sektörde mevduat büyümesi %2,7 olurken Kamu bankalarında %4,9 olarak gerçekleşmiştir.
- • Temettü geliri etkisinin 2Ç17'ye göre daha olumlu olması
- • Genel ve Özel karşılıklarda hem krediler hem de takibe düşen kredilerdeki yavaşlamanın etkisiyle iyileşme
- • Muhasebe yöntemlerindeki değişikliklerin banka karlılıkları üzerinde etkisi(Geçmişe yönelik enflasyon veya kendi beklentileri ) şeklindeydi ve beklenenler gerçekleşti.
- 3Ç17 özelinde Mevduat faizlerindeki artış, TÜFEX tahvillerinin düşen getirileri, Mevduat yarışı yerine Kaynaklarda mevduattaki yavaşlamayı repodan sağlanan fonlarla karşılama yönelimi, sermaye benzeri kredi teminini, karşılıklarda iyileşme bu çeyreğe damga vuran gelişmeler olarak dikkat çekti.
- Kredilerin yıllık artış hızı yükselmeye devam etmiş olsa da KGF etkisinin azalmasıyla artış sınırlı yükseldi.
- Hazine ihalelerinin artması sonucu sektörün menkul değerler portföyü de artmaya devam etti.

	ÖZSERMAYE KARLILIĞI		AKTİF KARLILIK		NET FAİZ MARJI		SYR	
	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17	2Ç17	3Ç17
AKBANK	18,0%	16,1%	2,2%	2,1%	3,7%	3,6%	16,6%	17,6%
GARANTİ	16,7%	16,1%	2,0%	2,0%	4,6%	5,0%	18,3%	18,9%
İS BANKASI	12,9%	12,0%	1,5%	1,4%	4,1%	4,1%	16,5%	17,0%
YAPI KREDİ	12,7%	11,7%	1,4%	1,3%	3,5%	3,5%	14,8%	14,9%
HALKBANK	17,3%	13,0%	1,6%	1,1%	3,0%	2,4%	14,0%	13,8%
VAKIFBANK	17,0%	12,8%	1,6%	1,2%	3,9%	3,1%	15,7%	16,2%

# AKBANK

- Akbank'ın 2017 yılının üçüncü çeyreğinde net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %4,4 oranında azalarak 1.499mn TL'ye gerilemiş fakat piyasa beklentisi 1,384 bin TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. İştirak muhasebesinde değişiklik yaparak Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelir ana sapma kaynağı olarak gözükmemektedir. Özkaynak muhasebesine geçişle iştirak katkısı solo finansallar üzerinde daha görünür hale gelecektir. 9A17 dönem karı ise 4.5 mlr TL ile yıllık %23 artış kaydetmiştir.
- Mevduat maliyetlerindeki yükseliş, TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirdeki azalma ( TÜFE tahvil hesaplamasında tahmin enflasyonundaki artış ) Akbank'ın net faiz gelirlerini 3Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %3,2 oranında azalarak 2.490mn TL'ye geriletmiştir.
- Akbank'ın Net Faiz Marjının 17 baz puanlık gerileme ile %3,57 olmasının arkasındaki etmenlerde ; TL kredi mevduat makasındaki gerileme ve TÜFE endeksi tahvilleridir.
- Kredilerde; KGF kaynaklı ticari kredilerde artışın yanında , tüketici kredilerindeki yükseliş sonucunda toplam kredileri, %3,2 oranında çeyreksel bazda artarak 178 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Akbank'ın Kredi Garanti Fonu kaynaklı kredi kullandırımı 2Ç17'deki 11 milyar TL'den 3. çeyrek sonunda 16 milyar TL'ye yükselmiştir
- Takipteki krediler oranı 3Ç17'de bir önceki çeyreğe göre küçük artışla %2,28'le çıkarken, Takipteki kredi karşılık oranı ise %96,3'dir.
- Banka'nın TL mevduatta sektör üzerinde büyümeye karşılık YP mevduatta görülen sert düşüş sonucu toplam mevduat hacmi 3Ç17'de %0,6 daralma göstermiş, Kredi-Mevduat oranı da önceki çeyrekteki %99,5'den %103,3 'e çıkmıştır.
- Komisyon gelirleri de 3Ç17'de yıllık %20 artarken , faaliyet giderlerindeki artışın yalnızca %3 olmadı da Akbank'ın başarılı bir çeyrek geçirmesine yardımcı oldu. Sermaye yeterlilik oranı muhasebe değişikliğinin etkisi ile 103 baz puan artarak 17,4% seviyesine çıktı.
- Bankanın çeyrek içinde aktif kalitesi daha da iyileşerek karlar üzerindeki karşılık baskısının daha da azalması diğer bir olumlu gelişmeydi.



# GARANTİ

- Garanti Bankası'nın 2017 yılının üçüncü çeyreğindeki net dönem karı bir önceki çeyreğe %1'lik artışla 1.565mn TL'ye yükselmiştir. Bu sonuçla birlikte 9A17 net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,8 oranında artarak 4,64 milyar TL olmuştur.
- Bağlı ortaklık gelirleri %21,2'lik azalışla 148 mn TL olurken , Net ücret ve komisyon gelirleri de çeyrek bazlı %11,3 artışla 965 mn TL olmuş ve dönem karını destekleyen diğer bir etmen olmuştur. Bu dönemde özsermaye karlılığı ise %16.2 olarak gerçekleşmiştir.
- Garanti Bankasının toplam kredi hacminin %0,3 gerilediğini görmekteyiz ki bu da ; TL kredilerde sektör ortalamasının altında %2,3 büyümesine karşın YP kredilerdeki dolar bazlı %4,8'lik düşüşten kaynaklanmaktadır. KGF etkisinin azalması ile TL ticari kredilerdeki %0,3'lük büyümede dikkat çeken bir diğer nokta olmuştur.
- Garanti Bankasının net faiz marjı; kredi mevduat makasındaki daralmaya karşın( TL mevduat maliyetleri çeyreksel bazda sadece 59 baz puan artış kaydetmiştir ) TÜFE endeksli tahvillerin ve repo fonlamasının olumlu katkısıyla yılın üçüncü çeyreğinde %4,91 seviyesine yükselmiştir. Swap giderlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı ise çeyreksel bazda 17 baz puan iyileşme göstermiştir.
- Net faiz gelirleri ise kredi büyümesi ( TL kredilerde %2,3 büyüme kaynaklı) swap fonlamasındaki artış ve TÜFE getirilerinde hesaplanan enflasyon beklentisinin revize edilip farkın 3Ç17'ye yazılması ile 3,62 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Mevduat tarafına baktığımızda ise TL kredilerde %9,2 artışa karşın YP krediler dolar bazlı %7,2 gerileme görmekteyiz ve totalde Garanti Bankasının mevduat hacmi 3Ç07'de %0,7lik artış kaydetmiştir. Kredi mevduat oranı ufak çaplı bir düşüşle %114,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Bankanın komisyon gelirlerinde; kredi kartı komisyonu ve hesap işletim ücretine bağlı olarak 3Ç17'de kaydedilen güçlü rakamlar ilk dokuz aydaki toplamın yıllık %15,7 büyümesini sağlarken, Komisyon gelirlerinde yıllık %21 büyüme ve buna bağlı olarak komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranı %61 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Ticari zararın 597 mn TL seviyesinde bulunması ; swap maliyetinin aynı kalmasına karşılık artan swap miktarından dolayı kaydedilen 660mn TL swap gideri ağırlıklıdır. Garanti Bankası 1Ç17'de 200 mn TL, 2Ç17'de 220 mn TL ve 3Ç17'de 230 mn TL serbest karşılık ayırmıştır.

# İŞBANKASI

- İş Bankası'nın net dönem karı 3Ç17 de bir önceki çeyreğe göre %2,3 oranında azalarak 1.216mn TL'ye gerilemiş , bu sonuçla 9A17 net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,0 oranında artarak 4,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç17'de 225 mn TL olan temettü gelirinin 3Ç17'de 94mn TL olarak gerçekleşmesi de dönem karında kaydedilen düşüşte ana etken olmuştur.
- Oranlara baktığımızda ise ; özsermaye karlılığının 90 baz puan azalışla %12, Aktif karlılığının 10 baz puan azalışla %1,4 seviyesinde gerçekleşirken, SYR'nin , dönem karı ve ve 1,1 milyar TL'lik sermaye benzeri sermaye benzeri kredi ihracının katkısıyla 45 baz puan artarak %16,98'e yükseldiğini görmekteyiz.
- Krediler çeyreksel bazda %2.3, yılbaşına göre ise %12.5 büyürken, Mevduat hacmi ise %1.4 arttı. Böylece, kredi mevduat oranı 0.9 puan artışla %118 oldu. TL Cinsi tüketici kredilerindeki %3,8 , TK'larda ise %4,1'lik ve YP cinsi kurumsal /ticari krediler ise dolar bazında %1,9 oranında artışla çeyrek bazlı toplam krediler %2,2 artış kaydetmiştir. TL mevduatlardaki %2,4'lık artış sonrasında ise Toplam mevduattaki artış %1,4 seviyesinde kalmıştır. .
- Mevduat tarafında dikkat çeken gelişme ise toplam mevduat içerisinde vadesiz mevduatın payının %26,4 seviyesine yükselmesi ve mevduat maliyetindeki artış baskısını sınırlandırmaya imkan vermesidir. Kaynaklarda mevduattaki yavaşlamayı repodan sağlanan fonlarla karşılama yönelimi görmekteyiz ki 1,1 milyar TL'lik sermaye benzeri kredi teminini de bu yönde diğer bir adım olarak görmekteyiz.
- Kredilerin mevduatlardan daha hızlı büyümesi neticesinde kredi mevduat oranı 90 baz puan artarak %118,3 seviyesine yükselmesine karşın sektörün %121,9 seviyesinin halen altında kalmaktadır. Takipedeki krediler oranı da yeni takip oranının düşmesi ve tahsilat oranındaki artışla birlikte %2,43 ile halen sektör ortalamasının altında kalmaya devam etmektedir. Takipteki kredi karşılıklarının 260 baz puan artarak %84.4 seviyesine yükselmesi ve bunun toplam karşılık oranını 2 puan kadar artırarak %144 seviyesine yükseltmesi de diğer dikkat çeken olumlu bir gelişmedir.
- TL kredi faiz makası ve swap maliyetlerinden kaynaklanan marj baskısının daha yüksek gerçekleşene döviz kredi faiz makası ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin artan getirisi ile dengelenmeye çalışıldığını görmekteyiz. ( Net faiz gelirinde ;Mevduata verilen faizlerde %11,2 'lik artış, kredilerden elde edilen faizlerde %5,9 ve Menkul değerlerden elde edilen faizlerden %5,6'lık artışla kompanse edilmiş ) Bu da swap için düzeltilmiş Net faiz marjının 14 baz puanlık gerilemesine ve net faiz gelirinde %1,4'lik azalışta kalmasını sağlamıştır.
- Tahsili gecikmiş alacak bu çeyrekte 155 milyon TL'ye gerileyip, sorunlu kredi oluşum oranı 2014'ten beri en düşük seviyesine inmesine karşın, Yakın izlemedeki kredilerin ise 1.3 mlr TL artması bu çeyrekteki endişe verici gelişme oldu.

# YAPI KREDİ

- Yapı Kredi Bankası'nın net dönem karı, 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %5,7 oranında azalarak 841 mn TL'ye gerilerken, 9A17 net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,7 oranında artarak 2.735 mn TL olmuştur.
- Yapı Kredinin özsermaye karlılığı %11,7 ve aktif karlılığı ise %1,3 olarak gerçekleşmiştir. Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu da , 7 baz puan artışla %14,91 seviyesine yükselmiştir.
- 3Ç17 döneminde TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %3,3 artmasına karşın, YP kredilerdeki dolar bazlı %0,3 büyüme toplam kredi büyümesinin %2,6 seviye kalmasına neden olmuştur. Kredilerdeki artışta Tüketici kredileri %4,1 ve Ticari/kurumsal kredilerdeki %1,7'lik artış katkı yapmıştır.
- Mevduat tarafında ise %0,7'lik artış görmekteyiz. Yapı Kredi de yüksek mevduat maliyeti yerine Para piyasasından borçlanmaya yönelmiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı ise kredilerin mevduatlardan daha yüksek oranda artması neticesinde 2Ç17'deki %114 seviyesinden 3Ç17'de %116 seviyesine çıkmıştır.
- Net faiz gelirlerinde ise beklenen enflasyonda yukarı yönlü yapılan revizyon, TÜFE endekslilerden elde edilen gelir bir önceki çeyreğe göre yükselmesine ve Banka'nın net faiz gelirlerinin çeyreksel bazda %1,8 oranında artarak 2.212mn TL'ye yükselmesine imkan sağlamıştır.
- Net faiz marjına baktığımızda ise Swap giderlerine göre düzeltilmiş net faiz marjının çeyreksel bazda 8 baz puan gelişme gösterdiğini görmekteyiz ki sektörde daralma bulunmaktadır. Burada ise yüksek maliyetli TL mevduat yerine YP mevduat ve swap kullanılması, TÜFE'ye endeksli kağıtların değerlemesinde kullanılan TÜFE tahmini %8,8'den %9,5'a revize edilmesinin katkısını görmekteyiz. Takipteki krediler oranına baktığımızda ise sorunlu kredi satışının da etkisiyle 3 baz puan azalışla %4,36'ya gerileme görmemize karşın halen sektörün üzerinde kalmaya devam ettiğini gözlemlemekteyiz.
- Aktif kalitesinde olumlu gelişim. Yapı Kredinin 3Ç17'de yaklaşık 307 mn TL'lik takipteki alacak portföyü satışı gerçekleştirmesiyle beraber 9A17 döneminde 1,39 mlr TL'lik takipteki alacak portföyü satışı gerçekleştirmiş olduğunu görmekteyiz.
- Yıllık faaliyet giderleri artışı %1 olarak gerçekleşerek yıllık enflasyonun altında kalmasının yanında, Operasyonel giderler de %3,9 oranında gerile de karı desteklemiştir.
- Diğer taraftan, Net Ücret & Komisyon Gelirlerinin 3Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %3 gerilemesi ve net ticari zararın artması toplam bankacılık gelirlerini olumsuz etkilerken, swap maliyeti kaynaklı ticari zarar ve karşılık giderlerindeki artış karı baskı altına almıştır.

# HALKBANK

- Halkbank'ın 3Ç17 net karı önceki çeyreğin %22,5 altında 782 milyon TL olurken, ilk dokuz aylık net kar %37 yıllık artışla 3,01 milyar TL'ye ulaştı ve, SYR ise %13,8 seviyesinde gerçekleşirken, %12'ye gerileyen öz kaynak karlılığının 4Ç17'de TÜFEX gelirleri ve marj etkisiyle Halkbank'ın seneyi %17-18 öz kaynak bandında bitireceğini düşünmekteyim.
- Temettü gelirinin 2ç17'deki 22 mn TL'den 3Ç17'de 240 mn TL'ye kalmasına karşın karlılıktaki önceki çeyreğe göre daralma ; Fonlama maliyetindeki artış, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet faiz gelirinin önceki çeyreğe göre 285 milyon TL düşmesinden kaynaklandığını görmekteyiz.
- Halkbank 3Ç17'de TL kredilerde %10,1 ve YP kredilerde dolar bazında %1,7 büyüme ve konut kredilerinde %16,6'lık büyüme kaydederken, KGF kredi hacminin 16,6 mlr TL'den 22,3 mlr TL'ye çıkması ile dikkat çekti ve de yılbaşına göre kredi büyümesi kur etkisinden arındırılmış olarak %22,2'ye ulaştı( Sektör ortalaması %15) . Burada dikkat çekmek istediğim nokta ise bu kredi artışına karşın takibe düşen kredi oranının sektör ortalaması %3 seviyesinde kalmasıdır. TL plasmanlarının etkisiyle çeyreklik bazda ise %7.5'luk bir kredi büyümesi elde ederek %3.9'luk sektör ortalamasını oldukça üzerinde olduğunu da belirtmek isterim.
- Mevduat tarafında ise TL mevduatta %7,0 ve döviz mevduatta %10,5 büyüme sağladı. Toplamda %7,9 çeyreklik artış sektör ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşti. Fonlama tarafında da elde 9A17 döneminde ettiği mevduat bazında %23.5'luk büyüme sektör ortalaması olan %12.5'un iki katına yakın seviyede bulunmaktadır. Üçüncü çeyrekte hızlı kredi artışının finansmanı için repo kullanımı da arttırdı.
- Net faiz gelirlerinde ise yükselen fonlama maliyetleri kredi/mevduat makasının daralmasına neden olurken, enflasyondaki gerileme TÜFE'ye endeksli MK gelirlerinin çeyrek bazlı %71 daralması ile birleşince Net faiz gelirleri de bir önceki çeyreğe göre %19 düşüş kaydetmiş oldu.
- Net faiz marjında düşen TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri ve artan mevduat maliyetleri yüzünden 3Ç17'de 90 baz puan daralma kaydedilmiştir. Son çeyrekte ise TÜFEX geliri, kredi yeniden fiyatlamanın olumlu etkisi marjlardaki daralmaya büyük ölçüde kompanse edecektir.
- 3Ç17'de net ücret & komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %1'lik artış gösterdi ancak 9A17 döneminde yıllık bazda %62 artış göstermesi ağırlıklı olarak kredi büyümesi ve çeşitlendirilmesi ile gerçekleşmiştir. Banka yönetimi yılsonu için net ücret & komisyon gelirlerinde %15'lik artış öngörmüştü. Diğer taraftan ise %10 olarak bütçelenen faaliyet giderlerinin 9A17 döneminde %17 artış kaydettiğini de belirtmek isteriz ki burada da düşük baz etkisi, emeklilere verilen promosyon giderleri ana etmenlerdir

# VAKIFBANK

- Vakıfbank 3Ç17 net kârını önceki çeyreğin %22 altında 701 milyon TL olarak açıklanınca, 9A17 net karı da yıllık %47 artışla 2,8 milyar TL olarak gerçekleşmiş oldu. Net karın 3Ç17'deki gerilemesi TÜFE'ye endeksli tahvil getirisinin enflasyona bağlı olarak 300 milyon TL azalmasından kaynaklandı. Vakıfbank öz sermaye karlılık oranı %18'e çıkarırken , benzer bankalar ortalaması olan %16'nın da üzerinde bir sonuç elde etmiş oldu.
- 3Ç17 sonunda Vakıfbank'ın çekirdek sermaye oranı %12,8'te yatay seyrederken, dönem içerisinde sağlanan 525 milyon TL'lik sermaye benzeri kredi SYR'nin 45 baz puan artışla 3Ç17 sonunda %16,2'ye yükselmesini sağladı.
- Vakıfbank'ın TL cinsi kredilerindeki artış çeyreksel bazda %4,7 olurken, YP kredilerde dolar bazlı %1'lik büyüme sonucunda toplam krediler %4,0 oranında artış kaydetmiş ve de kur etkisinden arındırılmış kredi artışı 9A17 döneminde %18,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka'nın KGF kaynaklı kredi kullandırımı ise 2Ç17'deki 16,9 milyar TL'den üçüncü çeyrek sonunda 20,2 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Mevduat tarafına baktığımızda, üçüncü çeyrekte YP cinsi mevduatların %8,4 oranında arttığını ve çeyreksel bazda %3,1 yükseliş kaydeden toplam mevduatlardaki büyümenin ana kaynağı olduğunu görmekteyiz. Bu dönemde Vakıfbank'ın kredi mevduat oranı da 100 baz puan artışla %120,1'e yükselmiştir.
- Vakıfbank'ın net faiz gelirleri, bir önceki çeyreğe göre TÜFE endeksli menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerinin 300 mn TL gerilemesi, mevduatlardaki artışın maliyetleri yükseltmesi sonucunda çeyreksel bazda %14,9 oranında gerileyerek karı baskılamıştır
- 3Ç17 döneminde kredi ve mevduat hacminin güçlü bir biçimde büyümesi sonucu maliyetlerin artması , TÜFEX gelirlerinin de daralması sonucunda Vakıfbank'ın net faiz marjı 86 baz puanlık gerileme ile 3Ç17'de %3,5'e gerilemiştir. Diğer taraftan Banka 4Ç17'de 450mn TL TÜFEX geliri yazacağını ve bunun çeyreklik net faiz marjına 60 baz puan pozitif katkısı olacağını açıkladı
- Takipdeki krediler oranına baktığımızda ise , kredilerdeki hızlı büyümenin etkisiyle 7 baz puanlık gerileme ve %3,97'lik seviye görmekteyiz. Çeyreklik bazda yakın izlemedeki krediler ise %18 artış kaydederken , anka yönetimi bunun geçici olduğunu belirtti.
- Diğer taraftan ; hızlı kredi büyümesine de bağlı olarak net ücret ve komisyon gelirlerinin %14,1 oranında artışla karı desteklediğini ve karşılıkların %8,2 oranında azaldığını görmekteyiz.

M.BAKİ ATILAL

m.baki@turkishyatirim.com

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;

[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)

[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

#### 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.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

# TEŐEKKÜRLER