



Bankacılık Aylık Görünüm

Takipteki kredi tahsilatlarındaki zayıflık kârı baskıladı

31 Mayıs 2018

Nisan ayı rakamlarında ücret/komisyon gelirlerindeki normalleşme ve takipteki kredi tahsilatlarındaki azalma öne çıktı. Sektörel bazda net kâr rakamı önceki aya göre %14,6 düşüş (Mart'ta +%43), geçen yılın aynı ayına göre %24,8 artış gösterdi. Kârdaki zayıflık büyük ölçüde 1) bankaların yılda iki defa aldıkları hesap işletim ücretlerinin mart ayı ücret/komisyon gelirlerinde yüksek baz oluşturmaları nedeniyle beklenildiği gibi bu kalemden görülen %10'luk düşüş ve 2) aylık bazda % 59 oranında azalan düşük takipteki kredi tahsilatlarından kaynaklandı. Swap etkisinden arındırılmış net faiz marjında hafif bir düşüş görülürken; martta %17,6 olan özvarlık kârlılığı nisanda %15,6'ya geriledi (kamu: %17,2, özel: %13,7). Sektörün takipteki kredi oranı % 2,9 seviyesinde yatay kalmış olsa da, TL'deki zayıflığın getireceği potansiyel negatif etkinin henüz yansımadığını not edelim. Faaliyet gelirlerinde aylık bazda gözlenen % 5,9 oranındaki düşüş, yukarıda dikkat çekilen yüksek baz etkisi dikkate alındığında, kabul edilebilir seviyelerde. Diğer taraftan, katılım bankaları açısından üçe katlayan karşılıklar, %74 düşen net kâr ve %61 gerileyen tahsilatlarla nisan oldukça kötü bir ay oldu.

Kamu bankaları: Net faiz marjı 20 bp aşağıda (martta yatay), net faiz geliri % 6 düştü (martta +%21), ücret/komisyon geliri %11 azaldı (martta +%29), aylık kredi büyümesi +%2,6 (mart ayına benzer), Gider/Gelir oranı 405 bp arttı. Çekirdek makas 60 bp (mart -40bp) ve net faiz marjı 20 bp daraldı. Önümüzdeki dönemde bu rakamların olumlu yeni kredi fiyatlamaları ve enflasyon beklentilerindeki artışın TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerini artırma potansiyeliyle toparlanacağına inanıyoruz. Martta 548 milyon TL olan takipteki kredi tahsilatı nisanda 25 milyon TL'ye geriledi. Ücret/komisyon gelirlerinde %11 düşüş gözlenirse de yukarıda dikkat çekilen mevsimselliğin getirdiği yüksek baz nedeniyle bu düşüşün beklendiğini; Gider/Gelir oranındaki yükselişin bu durumdan kaynaklandığını ve şu aşamada ciddi bir risk görüntüsü olmadığını söyleyebiliriz. Takipteki kredi oranı %2,3 seviyesinde yatay kalırken Kredi/Mevduat oranı aylık bazda 148 bp geriledi. Temettü gelirlerinde aylık %47'lik artış net kârı destekledi.

Özel bankalar: Swap etkisinden arındırılmış net faiz marjında 7 bp aşağıda, net faiz geliri yatay, ücret/komisyon geliri %11 azaldı (mart +%25), kredi büyümesi +%1,3 (mart +%2,2) ve Gider/Gelir oranı +179 bp. Aylık kredi büyümesi bir miktar yavaşlarken, çekirdek makas 40 bp daraldı. Menkul kıymet portföy getirisi aylık bazda 20 bp ile sınırlı bir daralma gösterse de kamu bankalarında olduğu gibi ilerleyen dönemlerde enflasyon beklentilerinin özel bankalara da katkı vereceğini düşünüyoruz. Etki sırasına göre Garanti, İş Bankası, Yapı Kredi ve Akbank'ın önümüzdeki dönemde daha güçlü TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri elde etmesini bekliyoruz. Özel bankaların aylık bazda takipteki kredi oranı 10 bp ve Kredi/Mevduat oranı 42 bp geriledi. Sorunlu kredi tahsilatlarında gözlenen %31'lik azalış net kârda aylık olarak görülen %41'lik gerilemede etkili oldu.

Sonuç: Alarm veren bir durum olmasa da yavaşlayan sorunlu kredi tahsilatına dikkat edilmeli. Yapı Kredi (AI, Hedef Fiyat 5,90 TL, Potansiyel %37) en beğendiğimiz banka olmaya devam ediyor. Yukarıda değindiğimiz gibi, nisandaki (operasyonel) sonuçlar genel olarak beklenen trendle uyumlu gerçekleşti. Diğer taraftan, sorunlu kredi tahsilatında gözlenen yavaşlamanın yakın dönemdeki ekonomik koşullardan kaynaklanan tek seferlik bir durum mu yoksa sorunlu kredi artışına yönelik bir trendin öncü göstergesi mi olduğu konusunda sağlıklı bir kaniya varabilmek adına bankalarla görüşeceğiz. Normal koşullarda, beklenenden daha olumlu marj gelişimi, komisyon geliri ve daha iyi TÜFE'ye endeksli getirilerle kârlarının daha olumlu etkileneceğini beklediğimiz Yapı Kredi ve Garanti'nin en beğendiğimiz bankalar. Ancak, TL'deki oynaklığın takipteki kredi oranı trendi üzerinde oluşturduğu belirsizliğin önemli bir risk unsuru olduğunu not edelim.

Lütfen raporun sonundaki uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Tablo 1: Bankacılık Sektörü Finansalları

	Aylık		
	Nis.17	Mar.18	Nis.18
Faiz Geliri	18.832	26.479	22.739
Kredi	15.361	21.228	20.467
Menkul Kıymet	2.671	3.330	3.255
Diğer	800	1.921	-984
Faiz Gideri	9.850	15.054	12.018
Mevduat	6.767	9.676	9.616
Bankalar	1.115	1.552	1.586
Para Piyasaları	1.166	1.573	1.398
Menkul Kıymet	659	1.269	1.242
Diğer	142	985	-1.824
Net Faiz Geliri	8.983	11.425	10.721
Net Ücret/Komisyon Geliri	2.278	3.006	2.711
Karşılıklar	2.429	4.504	3.551
Özel	1.477	2.361	1.265
Diğer	952	2.144	2.286
Faaliyet Giderleri	4.603	5.277	5.283
Ticari Kâr/Zarar	-643	-1.192	-711
Menkul Kıymet Portföyü	-3.596	4.115	1.827
Kambiyo Kâr/Zararı	2.953	-5.307	-2.538
Temettü Geliri	153	475	964
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.165	2.756	1.188
Vergi Öncesi Kâr	4.904	6.689	6.040
Vergi Gideri	962	1.160	1.120
Net Kâr	3.942	5.528	4.919
Düzeltilmiş Net Kâr	3.745	5.033	4.048

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

(%)	Aylık		
	Nis.17	Mar.18	Nis.18
Özvarlık Kârlılığı	14,8	17,6	15,6
Aktif Kârlılığı	1,6	2,0	1,7
Net Faiz Marjı	4,1	4,5	4,1
TL Kredi Getirisi	12,5	14,4	13,8
TL Mevduat Maliyeti	8,2	10,1	9,9
TL Kredi / Mevduat Makası	4,4	4,3	3,9
YP Kredi Getirisi	4,7	5,9	5,5
YP Mevduat Maliyeti	1,8	2,2	2,1
YP Kredi / Mevduat Makası	2,9	3,6	3,3
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	10,5	11,8	11,4
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	5,0	5,3	5,3
Gider / Gelir	39,0	32,5	35,8
Risk Maliyeti	0,9	1,3	0,7
Takipteki Kredi Oranı	3,2	2,9	2,9
Takipteki Kredi Karşılığı	78,1	75,1	75,2
Kredi / Mevduat Oranı	121,0	123,6	122,8
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,4	16,6	16,4

Kaynak: BDDK, Gedik Yatırım Araştırma

Ali Kerim Akkoyunlu

aakkoyunlu@gedik.com

+90 (212) 385 42 21

Tablo 2: Bankacılık Sektörü Finansalları

	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (%)		YBB		Değişim (%)
	Nis.17	Mar.18	Nis.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Şub - Nis 17	Kas - Oca 18	Şub - Nis 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Faiz Geliri	18.832	26.479	22.739	-14,1	20,7	18.532	23.781	24.105	1,4	30,1	74.417	96.388	29,5
Kredi	15.361	21.228	20.467	-3,6	33,2	14.904	19.078	19.950	4,6	37,3	60.120	79.618	32,4
Menkul Kıymet	2.671	3.330	3.255	-2,3	21,9	2.935	3.810	3.165	-16,9	10,9	11.449	12.846	12,2
Diğer	800	1.921	-984	n.a.	n.a.	693	893	989	10,7	n.a.	2.848	3.923	37,8
Faiz Gideri	9.850	15.054	12.018	-20,2	22,0	9.372	13.116	13.553	3,3	28,2	37.864	54.177	43,1
Mevduat	6.767	9.676	9.616	-0,6	42,1	6.459	9.134	9.275	1,5	48,9	26.090	37.267	42,8
Bankalar	1.115	1.552	1.586	2,2	42,2	1.065	1.357	1.472	8,5	48,9	4.410	5.806	31,7
Para Piyasaları	1.166	1.573	1.398	-11,1	19,9	1.071	1.453	1.457	0,3	30,6	4.089	5.821	42,4
Menkul Kıymet	659	1.269	1.242	-2,1	88,4	633	1.023	1.176	15,0	96,1	2.643	4.575	73,1
Diğer	142	985	-1.824	n.a.	n.a.	144	150	173	15,3	n.a.	632	708	12,0
Net Faiz Geliri	8.983	11.425	10.721	-6,2	19,4	9.160	10.664	10.552	-1,1	15,2	36.552	42.211	15,5
Net Ücret/Komisyon Geliri	2.278	3.006	2.711	-9,8	19,0	2.318	2.561	2.730	6,6	17,8	9.220	10.794	17,1
Karşılıklar	2.429	4.504	3.551	-21,2	46,2	2.466	4.046	3.798	-6,1	54,0	10.695	15.726	47,0
Özel	1.477	2.361	1.265	-46,4	-14,4	1.694	1.867	1.907	2,1	12,6	6.945	7.551	8,7
Diğer	952	2.144	2.286	6,6	n.a.	772	2.179	1.891	-13,2	n.a.	3.750	8.175	n.a.
Faaliyet Giderleri	4.603	5.277	5.283	0,1	14,8	4.567	5.284	5.128	-2,9	12,3	18.139	20.409	12,5
Ticari Kâr/Zarar	-643	-1.192	-711	n.a.	n.a.	-402	-1.091	-953	n.a.	n.a.	-1.689	-4.072	n.a.
Menkul Kıymet Portföyü	-3.596	4.115	1.827	-55,6	n.a.	-2.518	-3.399	2.255	n.a.	n.a.	-6.244	4.317	n.a.
Kambiyo Kâr/Zararı	2.953	-5.307	-2.538	n.a.	n.a.	2.116	2.308	-3.208	n.a.	n.a.	4.555	-8.389	n.a.
Temettü Geliri	153	475	964	n.a.	n.a.	238	4	482	n.a.	n.a.	721	1.449	n.a.
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.165	2.756	1.188	-56,9	2,0	1.415	2.543	1.984	-22,0	40,2	5.827	9.292	59,5
Vergi Öncesi Kâr	4.904	6.689	6.040	-9,7	23,2	5.696	5.352	5.869	9,7	3,0	21.798	23.539	8,0
Vergi Gideri	962	1.160	1.120	-3,5	16,5	1.109	1.185	1.104	-6,8	-0,4	4.338	4.707	8,5
Net Kâr	3.942	5.528	4.919	-11,0	24,8	4.587	4.167	4.765	14,4	3,9	17.459	18.832	7,9
Düzeltilmiş Net Kâr	3.745	5.033	4.048	-19,6	8,1	4.331	4.030	4.255	5,6	-1,8	20.747	21.499	3,6

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

(%)	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (bp)		Yıllıklandırılmış		Değişim (bp)
	Nis.17	Mar.18	Nis.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Şub - Nis 17	Kas - Oca 18	Şub - Nis 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Özvarlık Kârlılığı	14,8	17,6	15,6	-203,1	85,5	17,4	14,0	15,2	122,1	-222,5	14,8	14,4	-44,8
Aktif Kârlılığı	1,6	2,0	1,7	-25,5	8,9	1,9	1,5	1,7	16,7	-21,2	1,7	1,6	-6,1
Net Faiz Marjı	4,1	4,5	4,1	-35,4	2,7	4,2	4,3	4,1	-19,9	-7,7	4,1	4,1	1,1
TL Kredi Getirisi	12,5	14,4	13,8	-65,7	122,8	12,4	13,6	13,6	4,9	119,8	12,6	13,4	79,9
TL Mevduat Maliyeti	8,2	10,1	9,9	-23,0	172,2	7,8	9,9	9,7	-15,5	189,3	8,1	9,6	152,6
TL Kredi / Mevduat Makası	4,4	4,3	3,9	-42,7	-49,4	4,6	3,7	3,9	20,4	-69,5	4,5	3,8	-72,7
YP Kredi Getirisi	4,7	5,9	5,5	-41,9	75,7	4,6	5,2	5,4	15,5	79,3	5,1	5,3	20,1
YP Mevduat Maliyeti	1,8	2,2	2,1	-11,9	31,7	1,8	2,1	2,1	-1,0	31,5	1,8	2,1	32,0
YP Kredi / Mevduat Makası	2,9	3,6	3,3	-30,0	44,0	2,8	3,1	3,3	16,5	47,8	3,3	3,2	-11,9
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	10,5	11,8	11,4	-38,2	91,4	11,9	14,5	11,2	-329,0	-67,8	10,3	11,9	158,1
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	5,0	5,3	5,3	-1,8	24,4	5,0	4,9	5,1	17,2	9,4	5,0	5,0	-1,7
Gider / Gelir	39,0	32,5	35,8	336,3	-310,8	36,3	36,0	35,1	-94,9	-120,0	38,1	37,7	-32,4
Risk Maliyeti	0,9	1,3	0,7	-60,3	-26,6	1,1	1,0	1,0	-1,8	-5,9	1,3	1,0	-28,6
Takipteki Kredi Oranı	3,2	2,9	2,9	-1,4	-31,2	3,2	2,9	2,9	-5,6	-31,2	3,2	2,9	-31,2
Takipteki Kredi Karşılığı	78,1	75,1	75,2	9,7	-283,3	78,1	74,7	75,2	58,2	-283,3	78,1	75,2	-283,3
Kredi / Mevduat Oranı	121,0	123,6	122,8	-72,9	189,2	121,0	123,2	122,8	-35,6	189,2	121,0	122,8	189,2
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,4	16,6	16,4	-14,6	3,1	16,4	16,8	16,4	-37,3	3,1	16,4	16,4	3,1

Kaynak: BDDK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bankacılık Sektörü Finansalları (Yerli Özel)

	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (%)		YBB		YBB (%)
	Nis.17	Mar.18	Nis.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Şub - Nis 17	Kas - Oca 18	Şub - Nis 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Faiz Geliri	6.823	9.306	8.889	-4,5	30,3	6.596	8.528	8.719	2,2	32,2	26.765	34.832	30,1
Kredi	5.639	7.627	7.297	-4,3	29,4	5.456	6.817	7.153	4,9	33,7	22.067	28.575	29,5
Menkul Kıymet	1.025	1.330	1.312	-1,4	27,9	1.023	1.488	1.269	-14,7	28,2	4.122	5.119	24,2
Diğer	159	348	281	-19,2	77,1	118	223	297	33,2	n.a.	576	1.138	97,6
Faiz Gideri	3.623	4.994	4.938	-1,1	36,3	3.465	4.629	4.776	3,2	42,5	14.068	19.097	35,7
Mevduat	2.589	3.410	3.371	-1,2	30,2	2.479	3.240	3.259	0,6	36,0	10.027	13.117	30,8
Bankalar	411	550	574	4,4	39,7	386	501	527	5,1	48,7	1.562	2.088	33,7
Para Piyasaları	291	437	390	-10,7	34,1	273	374	415	11,0	42,9	1.097	1.630	48,6
Menkul Kıymet	318	580	566	-2,4	77,9	301	481	538	11,8	88,0	1.254	2.109	68,2
Diğer	14	17	37	n.a.	n.a.	26	32	38	16,3	44,3	128	153	19,9
Net Faiz Geliri	3.200	4.311	3.951	-8,4	23,5	3.132	3.899	3.943	1,1	25,9	12.697	15.735	23,9
Net Ücret/Komisyon Geliri	929	1.233	1.092	-11,4	17,5	947	1.055	1.103	4,5	16,4	3.793	4.403	16,1
Karşılıklar	860	1.453	1.891	30,2	n.a.	894	1.762	1.434	-18,6	60,5	3.924	6.027	53,6
Özel	617	616	485	-21,2	-21,3	656	672	529	-21,3	-19,4	2.722	2.250	-17,4
Diğer	244	837	1.406	67,9	n.a.	237	1.090	905	-17,0	n.a.	1.202	3.778	n.a.
Faaliyet Giderleri	1.789	1.878	1.981	5,5	10,7	1.686	1.890	1.865	-1,3	10,6	6.634	7.340	10,6
Ticari Kâr/Zarar	-234	-607	-201	n.a.	n.a.	-112	-555	-405	n.a.	n.a.	-807	-1.913	n.a.
Menkul Kıymet Portföyü	-2.318	2.394	1.667	-30,4	n.a.	-1.516	-1.523	1.434	n.a.	n.a.	-3.816	3.434	n.a.
Kambiyo Kârı/Zararı	2.084	-3.000	-1.868	n.a.	n.a.	1.404	968	-1.839	n.a.	n.a.	3.009	-5.347	n.a.
Temettü Geliri	84	315	460	46,0	n.a.	184	0	258	n.a.	40,4	552	776	40,6
Diğer Faaliyet Gelirleri	445	871	605	-30,5	36,0	472	1.147	645	-43,8	36,6	1.946	3.218	65,4
Vergi Öncesi Kâr	1.775	2.792	2.035	-27,1	14,7	2.043	1.894	2.245	18,5	9,9	7.623	8.851	16,1
Vergi Gideri	323	430	445	3,5	37,7	375	386	431	11,5	14,8	1.452	1.797	23,8
Net Kâr	1.452	2.362	1.590	-32,7	9,5	1.668	1.508	1.814	20,3	8,8	6.171	7.054	14,3
Düzeltilmiş Net Kâr	1.365	2.050	1.209	-41,0	-11,4	1.503	1.474	1.574	6,8	4,8	5.640	6.317	12,0

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

Aylık (%)	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (bp)		Yıllıklandırılmış Değişim		
	Nis.17	Mar.18	Nis.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Şub - Nis 17	Kas - Oca 18	Şub - Nis 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Özvarlık Kârlılığı	14,7	20,5	13,7	-672,6	-92,3	17,0	13,6	15,7	212,8	-132,3	15,0	14,0	-97,9
Aktif Kârlılığı	1,7	2,4	1,6	-80,4	-8,0	1,9	1,6	1,8	26,6	-8,5	1,7	1,6	-7,5
Net Faiz Marjı	4,0	4,8	4,3	-46,1	30,1	4,0	4,5	4,4	-9,6	41,0	3,9	4,2	27,3
TL Kredi Getirisi	12,7	14,8	14,1	-66,2	137,4	12,6	13,9	14,0	12,2	141,6	12,8	13,7	89,1
TL Mevduat Maliyeti	8,9	10,6	10,3	-31,9	144,0	8,5	10,4	10,2	-21,8	168,2	8,7	10,2	148,8
TL Kredi / Mevduat Makası	3,9	4,1	3,8	-34,3	-6,6	4,1	3,5	3,8	34,0	-26,6	4,0	3,4	-59,7
YP Kredi Getirisi	5,0	6,4	6,0	-38,6	96,1	4,8	5,7	5,8	11,5	98,7	5,3	5,7	39,1
YP Mevduat Maliyeti	1,8	2,1	2,0	-6,5	28,6	1,7	2,0	2,0	-2,0	26,9	1,7	2,0	31,6
YP Kredi / Mevduat Makası	3,3	4,2	3,9	-32,0	67,5	3,1	3,7	3,8	13,5	71,8	3,6	3,7	7,6
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	10,4	12,1	11,9	-20,4	153,7	10,5	14,3	11,6	-271,1	103,5	9,9	12,1	218,2
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	4,3	4,6	4,4	-15,3	11,7	4,2	4,5	4,4	-8,4	16,6	4,1	4,4	35,1
Gider / Gelir	40,7	31,0	33,8	279,7	-688,7	36,8	34,2	34,0	-17,9	-276,5	38,3	36,9	-144,1
Risk Maliyeti	1,1	0,9	0,7	-21,2	-33,4	1,1	1,1	0,8	-25,4	-33,5	1,2	1,0	-21,4
Takipteki Kredi Oranı	3,2	2,9	2,8	-5,5	-39,3	3,2	3,0	2,8	-15,7	-39,3	3,2	2,8	-39,3
Takipteki Kredi Karşılığı	78,7	78,0	78,1	11,2	-65,0	78,7	78,8	78,1	-73,2	-65,0	78,7	78,1	-65,0
Kredi / Mevduat Oranı	116,5	119,5	119,1	-42,5	258,9	116,5	120,1	119,1	-97,9	258,9	116,5	119,1	258,9
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	15,6	15,8	15,7	-9,0	17,0	15,6	16,0	15,7	-27,0	17,0	15,6	15,7	17,0

Kaynak: BDDK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 4: Bankacılık Sektörü Finansalları (Kamu)

	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (%)		YBB		Δ (y/y)
	Nis.17	Mar.18	Nis.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Şub - Nis 17	Kas - Oca 18	Şub - Nis 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Faiz Geliri	6.353	9.028	8.727	-3,3	37,4	6.465	8.286	8.478	2,3	31,1	25.608	33.794	32,0
Kredi	5.087	7.517	7.238	-3,7	42,3	4.987	6.710	7.047	5,0	45,1	20.035	28.000	39,8
Menkul Kıymet	993	1.224	1.180	-3,6	18,8	1.228	1.295	1.152	-11,0	-3,9	4.606	4.674	1,5
Diğer	274	287	310	8,0	13,1	250	281	279	-0,6	24,0	966	1.119	15,8
Faiz Gideri	3.517	5.485	5.386	-1,8	53,1	3.317	4.972	5.213	4,8	62,4	13.248	20.766	56,7
Mevduat	2.201	3.477	3.497	0,6	58,8	2.090	3.256	3.351	2,9	67,3	8.403	13.450	60,1
Bankalar	336	526	540	2,6	60,6	324	436	496	13,8	66,6	1.357	1.941	43,0
Para Piyasaları	721	988	866	-12,4	20,0	644	891	901	1,2	34,4	2.393	3.573	49,3
Menkul Kıymet	200	395	391	-1,1	96,0	199	308	365	18,5	96,7	833	1.409	69,2
Diğer	59	98	92	-5,4	57,5	60	81	99	21,5	54,6	262	394	50,0
Net Faiz Geliri	2.836	3.543	3.341	-5,7	17,8	3.148	3.313	3.265	-1,4	3,7	12.360	13.027	5,4
Net Ücret/Komisyon Geliri	536	746	663	-11,1	23,5	572	621	662	6,6	15,7	2.231	2.572	15,3
Karşılıklar	748	1.627	426	-73,8	-43,0	676	895	1.005	12,3	48,7	2.901	3.689	27,2
Özel	263	1.012	244	-75,9	-7,4	397	436	695	59,4	75,3	1.659	2.457	48,1
Diğer	484	614	182	-70,3	-62,4	280	459	310	-32,4	10,9	1.243	1.232	-0,9
Faaliyet Giderleri	1.297	1.508	1.575	4,4	21,4	1.254	1.470	1.506	2,5	20,1	4.998	5.992	19,9
Ticari Kâr/Zarar	60	-226	-213	n.a.	n.a.	104	-113	-183	n.a.	n.a.	353	-659	n.a.
Menkul Kıymet Portföyü	-325	9	1	-92,0	n.a.	-181	-372	60	n.a.	n.a.	-374	-381	n.a.
Kambiyo Kârı/Zararı	385	-234	-213	n.a.	n.a.	285	259	-242	n.a.	n.a.	727	-277	n.a.
Temettü Geliri	4	46	464	n.a.	n.a.	16	0	170	n.a.	n.a.	50	511	n.a.
Diğer Faaliyet Gelirleri	292	548	26	-95,3	-91,2	306	494	428	-13,5	39,8	1.400	1.862	33,0
Vergi Öncesi Kâr	1.683	1.523	2.280	49,7	35,5	2.215	1.950	1.831	-6,1	-17,3	8.494	7.633	-10,1
Vergi Gideri	386	229	370	61,5	-4,2	458	502	321	-36,1	-30,0	1.779	1.510	-15,1
Net Kâr	1.297	1.294	1.911	47,6	47,3	1.756	1.449	1.510	4,3	-14,0	6.715	6.123	-8,8
Düzeltilmiş Net Kâr	1.271	1.211	1.471	21,5	15,8	1.717	1.392	1.329	-4,5	-22,6	6.577	5.487	-16,6

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

Aylık	Aylık		Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (bp)		Yıllıklandırılmış Değişim		Değişim (bp)	
	Nis.17	Mar.18	Nis.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Şub - Nis 17	Kas - Oca 18	Şub - Nis 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017		2018
Özvarlık Kârlılığı	14,1	11,7	17,2	546,9	313,0	19,4	14,0	13,6	-40,0	-579,5	15,8	14,4	-137,9
Aktif Kârlılığı	1,6	1,3	1,9	56,8	26,6	2,2	1,5	1,5	-0,4	-66,6	1,8	1,6	-23,7
Net Faiz Marjı	3,7	3,7	3,5	-29,0	-26,4	4,2	3,7	3,5	-21,5	-70,6	4,0	3,5	-53,2
TL Kredi Getirisi	11,9	13,7	12,9	-76,1	103,3	11,9	12,8	12,8	0,5	98,2	12,1	12,7	55,1
TL Mevduat Maliyeti	7,3	9,5	9,4	-12,9	208,0	7,0	9,3	9,2	-11,2	217,3	7,4	9,0	157,9
TL Kredi / Mevduat Makası	4,5	4,1	3,5	-63,2	-104,7	4,9	3,6	3,7	11,7	-119,2	4,7	3,7	-102,8
YP Kredi Getirisi	4,2	5,3	4,9	-38,3	76,3	4,2	4,7	4,9	20,1	66,4	4,7	4,8	13,8
YP Mevduat Maliyeti	1,6	2,0	1,9	-5,8	33,0	1,6	1,9	1,9	-3,5	27,8	1,5	1,9	37,7
YP Kredi / Mevduat Makası	2,6	3,3	3,0	-32,4	43,3	2,6	2,7	3,0	23,6	38,7	3,1	2,9	-23,8
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	11,0	11,1	10,7	-36,4	-26,2	14,1	13,2	10,6	-259,2	-352,5	10,8	11,0	14,8
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	5,4	6,5	5,8	-70,2	41,7	5,5	5,5	5,9	35,1	40,4	6,1	5,7	-34,5
Gider / Gelir	35,4	33,1	37,1	405,3	173,3	30,9	34,2	35,3	112,5	441,5	32,6	36,1	349,3
Risk Maliyeti	0,5	1,4	0,3	-109,8	-13,3	0,7	0,6	1,0	33,6	26,7	1,0	0,7	-27,6
Takipteki Kredi Oranı	2,5	2,3	2,3	-0,2	-19,9	2,5	2,3	2,3	-0,7	-19,9	2,5	2,3	-19,9
Takipteki Kredi Karşılığı	83,4	78,5	78,3	-18,0	-509,4	83,4	76,2	78,3	202,1	-509,4	83,4	78,3	-509,4
Kredi / Mevduat Oranı	133,2	136,0	134,5	-148,1	136,9	133,2	134,5	134,5	1,3	136,9	133,2	134,5	136,9
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,5	16,2	15,9	-22,3	-59,2	16,5	16,7	15,9	-71,5	-59,2	16,5	15,9	-59,2

Kaynak: BDDK, Gedik Yatırım Araştırma

Yasal Uyarı:

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Apa Giz Plaza Büyükdere Cad. No:191 K:8 Levent, İstanbul, Turkey

Phone: +90 212 385 42 00 / Fax: +90 212 283 92 80

sales@gedik.com, research@gedik.com

www.gedik.com