



Bankacılık Aylık Görünüm

Manşet rakamlar dengeli; kamu bankalarında zayıf, özellerde güçlü görünüm

3 Temmuz 2018

Mayıs ayı manşet rakamları, zayıf nisan ayı rakamları sonrasında dengeli bir görünüme sahip. Bankacılık sektörü net kârı mayısta %1,8 (-%14,6 Nisan aylık) ve yıllık %34,8 artış gösterdi. Sonuçların detaylarına baktığımızda, yüksek karşılıklarla dengelenmiş geniş net faiz marjı, ikinci çeyrek değişim beklentilerimizle aynı doğrultuda. Mayısta net faiz marjı 52 baz puan ve net faiz geliri aylık %16 artış göstermiştir. UFRS9'a göre ekonomik beklentiler artık karşılıkların bir fonksiyonu olduğundan Türkiye'deki makro koşullar da karşılıkların yükselmesine neden olmaktadır. 2018 yılı ikinci çeyreğinde bu kalemde %50'ye yakın bir artış bekliyoruz. Maliyetler aylık %12 artarken, komisyonlar aylık %7 artmıştır. Son gelen rakamlarla birlikte aylık bazı değişimler dışında sektörün maliyet yapısının sağlam kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Aylık bazda özvarlık karlılığı %15,6 ile yatay kalırken, takibe düşen kredi oranı aylık 6 baz puan düşüş göstererek %2,5, sermaye yeterlilik rasyosu 48 baz puan azalışla %15,9 olmuştur.

Kamu bankaları: Net faiz marj büyümesi artan swap maliyetleri ile sınırlı, karşılık giderleri yüksek, kredi mevduat oranı genişlemeye devam ediyor – net kâr aylık bazda %19 düştü; Çekirdek makaslar aylık 40 baz puan genişlerken, kamu bankalarının FX kayıpları neredeyse 2 katına çıkarak swap imkanlarını daha çok kullandıkları görülüyor ve bu da net faiz marjının 23 baz puan artarak %3,43'e çıktığını gösteriyor. İlaveten aylık karşılık giderlerinin 2 katından fazla artmasıyla özvarlık karlılıkları 346 baz puan daralarak %13,7 olmuştur. Diğer taraftan maliyet gelir rasyosu aylık bazda 32,2 baz puan düşüşle %38,8 olarak gerçekleşmiştir. Takibe dönüşen kredi oranı 9,5 baz puanlık daralmayla %2,22'ye gerilerken, takibe dönüşen kredi tahsilatı makul görünmektedir. Diğer taraftan kamu bankalarının kredi mevduat oranı dikkat çekici bir şekilde 349 baz puan artışla %138 olmuştur. Yabancı para krediler yatay kalırken, TL krediler aylık bazda %1 büyüme sergilemiştir.

Özel bankalar: Makul marj artışı ile konsolide rakamları destekleyen segment olmuştur: Swap düzeltmeleriyle net faiz marjı aylık bazda 41 baz puan genişlerken, çekirdek makas aylık bazda 48 baz puan büyümüştür. Karşılık giderleri aylık bazda %2'nin üzerinde artmıştır (özel bankaların karşılık ayarlamaları nisan ayında aylık %114). Maliyet gider rasyosu 87 baz puan artış kaydetmiş ancak sürdürülebilir bir trend değişiminden ziyade aylık bir ayarlama olduğunu düşünüyoruz. Takibe dönüşen kredi tahsilatı %37 düşüş gösterirken, takibe dönüşen kredi oranı %2,8 ile yatay kalmıştır. Özvarlık karlılığı %14,4 olarak gerçekleşmiştir. Aylık kredi büyümesi %3 olarak gerçekleşmiş, (zayıf Türk Lirası kaynaklı) ve kredi mevduat oranı yatay kalmıştır.

Sonuç: Mayıs ayı rakamlarının piyasa açısından genel olarak beklentiler dahilinde geldiğini ve Haziran ayı rakamlarının da benzer şekilde gelebileceğini düşünüyoruz. Bu aşamada, karşılık maliyetlerindeki mevcut artış eğiliminin yanı sıra, faiz oranları ve TL'deki oynaklığın yılın ikinci yarısında daha yavaş kredi büyümesi ile yüksek mevduat maliyetlerine neden olabileceğini ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileriyle telafi edilecek olsa da, takibe dönüşen kredi tahsilatı artışı ve çekirdek makas daralması muhtemeldir. Banka hisselerinin yönü ve özvarlık karlılığı gelişimi sürdürülebilirliğinin hükümetin bu ay açıklaması beklenen ekonomi yönetimi ve politikalarına bağlı olacağını düşünüyoruz. TL'ye ve ekonomiye olan güvenin önümüzdeki dönemde artmasının karşılık giderlerinin normalleşmesine yardımcı olabileceğini; aksi yöndeki senaryoda ise daha fazla değer düşüklüğü yaşanabileceğini düşünüyoruz. Değerleme ve potansiyel katalistler açısından ise sırasıyla 0,52 PD/DD ve 0,55 PD/DD ile işlem gören Yapı Kredi ve İş Bankası'nı beğeniyoruz.

Tablo 1: Bankacılık Sektörü Finansalları

	Aylık		
	May.17	Nis.18	May.18
Faiz Geliri	20.261	22.739	28.079
Kredi	16.548	20.467	23.127
Menkul Kıymet	2.853	3.255	3.525
Diğer	860	-984	1.427
Faiz Gideri	10.890	12.018	15.598
Mevduat	7.552	9.616	10.283
Bankalar	1.235	1.586	2.000
Para Piyasaları	1.241	1.398	1.668
Menkul Kıymet	727	1.242	1.429
Diğer	135	-1.824	217
Net Faiz Geliri	9.371	10.721	12.481
Net Ücret/Komisyon Geliri	2.385	2.711	2.900
Karşılıklar	2.495	3.551	4.655
Özel	1.594	1.265	1.242
Diğer	901	2.286	3.413
Faaliyet Giderleri	5.153	5.283	5.925
Ticari Kâr/Zarar	-1.206	-711	-714
Menkul Kıymet Portföyü	-273	1.827	12.301
Kambiyo Kârı/Zararı	-933	-2.538	-13.016
Temettü Geliri	194	964	478
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.569	1.188	1.587
Vergi Öncesi Kâr	4.666	6.040	6.152
Vergi Gideri	952	1.120	1.144
Net Kâr	3.714	4.919	5.007
Düzeltilmiş Net Kâr	3.429	4.048	4.634

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

(%)	Aylık		
	May.17	Nis.18	May.18
Özvarlık Karlılığı	13,7	15,6	15,6
Aktif Karlılığı	1,5	1,7	1,7
Net Faiz Marjı	4,2	4,1	4,6
TL Kredi Getirisi	13,1	13,8	14,5
TL Mevduat Maliyeti	9,0	9,9	10,3
TL Kredi / Mevduat Makası	4,2	3,9	4,3
YP Kredi Getirisi	5,1	5,5	7,1
YP Mevduat Maliyeti	2,0	2,1	2,4
YP Kredi / Mevduat Makası	3,1	3,3	4,7
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	11,5	11,4	12,3
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	4,8	5,3	5,7
Gider / Gelir	42,2	35,8	35,8
Risk Maliyeti	1,0	0,7	0,6
Takipteki Kredi Oranı	3,2	2,9	2,8
Takipteki Kredi Karşılığı	78,1	75,2	75,2
Kredi / Mevduat Oranı	121,1	122,8	123,5
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,7	16,4	15,9

Kaynak: BDDK, Gedik Yatırım Araştırma

Ali Kerim Akkoyunlu

aakkoyunlu@gedik.com

+90 (212) 385 42 21

Lütfen raporun sonundaki uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Tablo 2: Bankacılık Sektörü Finansalları

	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (%)		YBB		Δ (y/y)
	May.17	Nis.18	May.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Mar - May 17	Ara - Şub 18	Mar - May 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Faiz Geliri	20.261	22.739	28.079	23,5	38,6	19.684	23.822	25.766	8,2	30,9	94.678	124.467	31,5
Kredi	16.548	20.467	23.127	13,0	39,8	15.932	18.986	21.607	13,8	45,2	76.668	102.745	34,0
Menkul Kıymet	2.853	3.255	3.525	8,3	23,6	2.956	3.535	3.370	-4,6	19,3	14.302	16.371	14,5
Diğer	860	-984	1.427	n.a.	66,0	795	1.302	788	-39,4	79,4	3.708	5.351	44,3
Faiz Gideri	10.890	12.018	15.598	29,8	43,2	10.186	13.402	14.223	6,1	53,1	48.754	69.775	43,1
Mevduat	7.552	9.616	10.283	6,9	36,2	7.013	9.020	9.858	9,3	46,6	33.642	47.550	41,3
Bankalar	1.235	1.586	2.000	26,1	62,0	1.164	1.335	1.713	28,3	71,9	5.645	7.806	38,3
Para Piyasaları	1.241	1.398	1.668	19,3	34,4	1.173	1.476	1.546	4,8	42,2	5.330	7.489	40,5
Menkul Kıymet	727	1.242	1.429	15,1	96,6	694	1.016	1.313	29,2	n.a.	3.370	6.004	78,2
Diğer	135	-1.824	217	n.a.	61,0	142	556	-207	n.a.	53,4	767	925	20,6
Net Faiz Geliri	9.371	10.721	12.481	16,4	33,2	9.498	10.420	11.542	10,8	21,5	45.924	54.692	19,1
Net Ücret/Komisyon Geliri	2.385	2.711	2.900	7,0	21,6	2.409	2.576	2.872	11,5	19,2	11.605	13.694	18,0
Karşılıklar	2.495	3.551	4.655	31,1	86,6	2.678	4.288	4.237	-1,2	58,2	13.190	20.381	54,5
Özel	1.594	1.265	1.242	-1,8	-22,1	1.659	2.110	1.623	-23,1	-2,2	8.539	8.794	3,0
Diğer	901	2.286	3.413	49,3	n.a.	1.019	2.178	2.614	20,0	n.a.	4.651	11.588	n.a.
Faaliyet Giderleri	5.153	5.283	5.925	12,2	15,0	4.880	5.217	5.495	5,3	12,6	23.292	26.334	13,1
Ticari Kâr/Zarar	-1.206	-711	-714	n.a.	n.a.	-845	-985	-873	n.a.	n.a.	-2.895	-4.787	n.a.
Menkul Kıymet Portföyü	-273	1.827	12.301	n.a.	n.a.	-1.219	-3.012	6.081	n.a.	n.a.	-6.518	16.618	n.a.
Kambiyo Kâr/Zararı	-933	-2.538	-13.016	n.a.	n.a.	374	2.026	-6.954	n.a.	n.a.	3.622	-21.405	n.a.
Temettü Geliri	194	964	478	-50,4	n.a.	303	5	639	n.a.	n.a.	915	1.928	n.a.
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.569	1.188	1.587	33,6	1,1	1.512	2.789	1.844	-33,9	22,0	7.397	10.879	47,1
Vergi Öncesi Kâr	4.666	6.040	6.152	1,9	31,9	5.319	5.299	6.293	18,8	18,3	26.463	29.691	12,2
Vergi Gideri	952	1.120	1.144	2,2	20,2	1.080	1.193	1.142	-4,3	5,7	5.290	5.851	10,6
Net Kâr	3.714	4.919	5.007	1,8	34,8	4.240	4.106	5.152	25,5	21,5	21.173	23.839	12,6
Düzeltilmiş Net Kâr	3.429	4.048	4.634	14,5	35,1	3.902	3.951	4.571	15,7	17,2	25.056	27.192	8,5

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

Aylık	Aylık		Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (bp)		Yıllıklandırılmış		Değişim (bp)	
	May.17	Nis.18	May.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Mar - May 17	Ara - Şub 18	Mar - May 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017		2018
Özvarlık Kârlılığı	13,7	15,6	15,6	4,0	196,3	15,8	13,5	16,3	276,7	41,7	14,8	14,5	-29,0
Aktif Kârlılığı	1,5	1,7	1,7	-3,5	16,7	1,8	1,5	1,8	29,1	3,0	1,7	1,6	-4,6
Net Faiz Marjı	4,2	4,1	4,6	52,4	42,1	4,3	4,2	4,4	22,4	7,1	4,1	4,2	2,9
TL Kredi Getirisi	13,1	13,8	14,5	77,8	139,3	12,9	13,5	14,2	78,2	128,9	12,6	13,5	89,7
TL Mevduat Maliyeti	9,0	9,9	10,3	39,5	131,0	8,4	9,7	10,1	39,1	171,0	8,1	9,7	163,2
TL Kredi / Mevduat Makası	4,2	3,9	4,3	38,3	8,2	4,6	3,7	4,1	39,0	-42,1	4,5	3,8	-73,6
YP Kredi Getirisi	5,1	5,5	7,1	169,4	200,2	5,0	4,9	6,1	126,5	112,7	5,0	5,4	40,0
YP Mevduat Maliyeti	2,0	2,1	2,4	28,7	40,5	1,9	2,0	2,2	21,6	32,3	1,8	2,1	32,7
YP Kredi / Mevduat Makası	3,1	3,3	4,7	140,7	159,7	3,1	2,9	3,9	104,9	80,5	3,2	3,3	7,3
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	11,5	11,4	12,3	80,9	74,7	11,9	13,2	11,8	-138,0	-7,2	10,6	12,0	141,4
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	4,8	5,3	5,7	38,1	85,4	5,1	4,7	5,4	71,5	28,4	4,9	5,0	13,2
Gider / Gelir	42,2	35,8	35,8	-6,1	-642,2	38,3	35,3	34,7	-61,3	-360,0	38,3	37,2	-104,2
Risk Maliyeti	1,0	0,7	0,6	-3,2	-35,6	1,0	1,2	0,8	-31,4	-19,8	1,2	0,9	-30,4
Takipteki Kredi Oranı	3,2	2,9	2,8	-6,2	-36,2	3,2	2,9	2,8	-10,3	-36,2	3,2	2,8	-36,2
Takipteki Kredi Karşılığı	78,1	75,2	75,2	-8,0	-291,5	78,1	75,2	75,2	-7,2	-291,5	78,1	75,2	-291,5
Kredi / Mevduat Oranı	121,1	122,8	123,5	68,4	239,3	121,1	122,9	123,5	63,8	239,3	121,1	123,5	239,3
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,7	16,4	15,9	-47,7	-74,8	16,7	16,7	15,9	-77,0	-74,8	16,7	15,9	-74,8

Kaynak: BDDK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bankacılık Sektörü Finansalları (Yerli Özel)

	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (%)		YBB		Değişim (%)
	May.17	Nis.18	May.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Mar - May 17	Ara - Şub 18	Mar - May 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Faiz Geliri	7.305	8.889	10.197	14,7	39,6	7.040	8.338	9.464	13,5	34,4	34.070	45.029	32,2
Kredi	6.020	7.297	8.190	12,2	36,0	5.812	6.809	7.705	13,2	40,9	28.087	36.765	30,9
Menkul Kıymet	1.067	1.312	1.441	9,8	35,0	1.059	1.277	1.361	6,6	36,1	5.189	6.559	26,4
Diğer	218	281	567	n.a.	n.a.	169	253	399	57,8	n.a.	794	1.705	n.a.
Faiz Gideri	3.996	4.938	5.325	7,8	33,3	3.739	4.606	5.086	10,4	42,4	18.064	24.422	35,2
Mevduat	2.878	3.371	3.539	5,0	23,0	2.678	3.190	3.440	7,8	32,2	12.905	16.655	29,1
Bankalar	445	574	711	23,8	60,0	415	499	612	22,5	71,2	2.007	2.799	39,5
Para Piyasaları	312	390	412	5,7	31,9	293	404	413	2,1	40,4	1.409	2.042	44,9
Menkul Kıymet	352	566	646	14,0	83,6	333	474	597	26,0	93,6	1.605	2.754	71,6
Diğer	10	37	18	-52,5	80,3	19	37	24	-36,1	-7,7	137	171	24,2
Net Faiz Geliri	3.310	3.951	4.872	23,3	47,2	3.301	3.732	4.378	17,3	32,6	16.006	20.607	28,7
Net Ücret/Komisyon Geliri	965	1.092	1.157	6,0	19,9	988	1.055	1.161	10,0	17,5	4.758	5.561	16,9
Karşılıklar	881	1.891	1.934	2,3	n.a.	960	1.768	1.759	-0,5	83,3	4.805	7.962	65,7
Özel	635	485	421	-13,3	-33,8	654	663	507	-23,5	-22,4	3.358	2.670	-20,5
Diğer	246	1.406	1.514	7,7	n.a.	306	1.105	1.252	13,3	n.a.	1.448	5.291	n.a.
Faaliyet Giderleri	1.778	1.981	2.085	5,3	17,3	1.756	1.881	1.982	5,3	12,8	8.412	9.426	12,0
Ticari Kâr/Zarar	-519	-201	-637	n.a.	n.a.	-358	-466	-481	n.a.	n.a.	-1.326	-2.550	n.a.
Menkul Kıymet Portföyü	-280	1.667	5.704	n.a.	n.a.	-907	-1.594	3.255	n.a.	n.a.	-4.095	9.137	n.a.
Kambiyo Kâr/Zararı	-239	-1.868	-6.341	n.a.	n.a.	549	1.128	-3.736	n.a.	n.a.	2.770	-11.688	n.a.
Temettü Geliri	144	460	286	-37,8	n.a.	232	0	354	n.a.	52,6	696	1.062	52,7
Diğer Faaliyet Gelirleri	408	605	380	-37,3	-6,9	456	1.161	618	-46,7	35,7	2.353	3.597	52,9
Vergi Öncesi Kâr	1.647	2.035	2.039	0,2	23,7	1.903	1.834	2.289	24,8	20,3	9.270	10.889	17,5
Vergi Gideri	307	445	356	-20,0	15,9	350	383	410	7,3	17,2	1.759	2.153	22,4
Net Kâr	1.340	1.590	1.683	5,8	25,5	1.553	1.451	1.878	29,4	21,0	7.511	8.737	16,3
Düzeltilmiş Net Kâr	1.204	1.209	1.433	18,5	18,9	1.346	1.414	1.561	10,4	16,0	6.844	7.750	13,2

Kaynak: BDDK Aylık Bülten, Gedik Yatırım Araştırma

(%)	Aylık			Değişim (%)		3 Aylık Ortalama			Değişim (bp)		Yıllıklandırılmış		Değişim (bp)
	May.17	Nis.18	May.18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	Mar - May 17	Ara - Şub 18	Mar - May 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Özvarlık Kârlılığı	13,3	13,7	14,4	67,5	111,8	15,6	12,9	16,2	329,8	54,4	15,0	14,1	-94,0
Aktif Kârlılığı	1,5	1,6	1,6	3,4	9,1	1,8	1,5	1,8	35,8	6,8	1,7	1,6	-7,5
Net Faiz Marjı	4,1	4,3	5,2	86,6	105,2	4,2	4,2	4,7	53,2	59,3	4,0	4,3	34,7
TL Kredi Getirisi	13,4	14,1	15,0	89,1	161,9	13,1	13,8	14,6	83,3	149,9	12,8	13,8	101,6
TL Mevduat Maliyeti	9,8	10,3	10,7	40,6	87,2	9,2	10,3	10,6	35,8	141,0	8,8	10,3	155,4
TL Kredi / Mevduat Makası	3,5	3,8	4,3	48,5	74,7	3,9	3,6	4,0	47,5	8,9	4,0	3,5	-53,8
YP Kredi Getirisi	5,4	6,0	7,5	156,5	208,8	5,3	5,4	6,6	124,6	130,6	5,3	5,9	58,5
YP Mevduat Maliyeti	1,9	2,0	2,3	24,3	35,7	1,8	2,0	2,1	17,6	28,0	1,7	2,0	31,3
YP Kredi / Mevduat Makası	3,5	3,9	5,3	132,2	173,1	3,5	3,4	4,5	107,0	102,5	3,6	3,9	27,2
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	11,0	11,9	13,0	104,3	201,2	10,9	11,9	12,4	46,8	148,7	10,1	12,3	217,7
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	4,3	4,4	4,9	43,8	60,2	4,4	4,3	4,6	28,6	26,3	3,9	4,5	50,9
Gider / Gelir	41,6	33,8	34,7	87,3	-686,5	38,3	34,4	33,2	-124,7	-511,5	38,5	36,3	-217,6
Risk Maliyeti	1,1	0,7	0,6	-11,1	-47,1	1,1	1,0	0,8	-27,6	-37,4	1,2	0,9	-23,8
Takipteki Kredi Oranı	3,2	2,8	2,8	-3,8	-46,7	3,2	2,9	2,8	-12,6	-46,7	3,2	2,8	-46,7
Takipteki Kredi Karşılığı	78,9	78,1	78,0	-4,6	-86,8	78,9	78,4	78,0	-34,5	-86,8	78,9	78,0	-86,8
Kredi / Mevduat Oranı	117,0	119,1	119,0	-8,8	205,8	117,0	119,4	119,0	-33,3	205,8	117,0	119,0	205,8
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	15,8	15,7	15,3	-37,6	-48,0	15,8	15,8	15,3	-50,0	-48,0	15,8	15,3	-48,0

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)	Mar - May 17	Ara - Şub 18	Mar - May 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	
Faiz Geliri	6.909	8.727	9.946	14,0	44,0	6.797	8.225	9.234	12,3	35,9	32.517	43.740	34,5
Kredi	5.592	7.238	8.335	15,2	49,1	5.339	6.665	7.697	15,5	56,1	25.627	36.335	41,8
Menkul Kıymet	1.093	1.180	1.298	10,0	18,8	1.207	1.288	1.234	-4,2	7,5	5.699	5.972	4,8
Diğer	224	310	313	1,0	39,8	251	272	303	11,3	24,9	1.190	1.432	20,3
Faiz Gideri	3.957	5.386	6.093	13,1	54,0	3.649	4.957	5.654	14,1	67,0	17.206	26.859	56,1
Mevduat	2.532	3.497	3.720	6,4	46,9	2.300	3.238	3.564	10,1	61,7	10.935	17.169	57,0
Bankalar	384	540	676	25,1	76,2	359	426	581	36,2	88,6	1.741	2.617	50,4
Para Piyasaları	760	866	1.098	26,9	44,5	717	893	984	10,2	53,3	3.153	4.671	48,2
Menkul Kıymet	220	391	456	16,6	n.a.	212	307	414	34,8	n.a.	1.053	1.865	77,1
Diğer	62	92	143	54,3	n.a.	62	93	111	19,7	n.a.	324	536	65,2
Net Faiz Geliri	2.951	3.341	3.853	15,3	30,6	3.147	3.268	3.579	9,5	13,7	15.311	16.881	10,3
Net Ücret/Komisyon Geliri	584	663	720	8,6	23,3	589	612	709	15,8	20,5	2.815	3.292	16,9
Karşılıklar	691	426	1.160	n.a.	67,9	759	1.022	1.071	4,7	41,0	3.592	4.849	35,0
Özel	357	244	460	88,5	28,7	395	639	572	-10,5	44,9	2.016	2.917	44,7
Diğer	333	182	700	n.a.	n.a.	364	383	499	30,2	36,9	1.576	1.932	22,6
Faaliyet Giderleri	1.388	1.575	1.727	9,7	24,4	1.327	1.497	1.603	7,1	20,8	6.387	7.719	20,9
Ticari Kâr/Zarar	-87	-213	-422	n.a.	n.a.	-4	-70	-287	n.a.	n.a.	266	-1.081	n.a.
Menkul Kıymet Portföyü	-189	1	585	n.a.	n.a.	-160	-327	198	n.a.	n.a.	-563	203	n.a.
Kambiyo Kârı/Zararı	102	-213	-1.006	n.a.	n.a.	156	257	-485	n.a.	n.a.	829	-1.284	n.a.
Temettü Geliri	22	464	184	-60,3	n.a.	23	0	232	n.a.	n.a.	72	696	n.a.
Diğer Faaliyet Gelirleri	259	26	440	n.a.	69,7	301	636	338	-46,9	12,4	1.659	2.302	38,8
Vergi Öncesi Kâr	1.650	2.280	1.889	-17,2	14,5	1.970	1.928	1.897	-1,6	-3,7	10.144	9.522	-6,1
Vergi Gideri	380	370	341	-7,7	-10,1	437	499	313	-37,2	-28,3	2.159	1.851	-14,3
Net Kâr	1.270	1.911	1.548	-19,0	21,9	1.533	1.429	1.584	10,9	3,3	7.985	7.671	-3,9
Düzeltilmiş Net Kâr	1.221	1.471	1.437	-2,4	17,6	1.484	1.374	1.373	-0,1	-7,5	7.799	6.924	-11,2

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)	Mar - May 17	Ara - Şub 18	Mar - May 18	Δ (a/a)	Δ (y/y)	2017	2018	(bp)
Özvarlık Kârlılığı	13,5	17,2	13,7	-346,2	19,6	16,6	13,5	14,2	69,3	-244,2	15,5	14,4	-109,3
Aktif Kârlılığı	1,5	1,9	1,4	-40,4	-7,8	1,9	1,5	1,5	6,4	-34,7	1,8	1,6	-20,7
Net Faiz Marjı	3,8	3,5	3,8	39,5	4,6	4,1	3,6	3,7	11,0	-44,6	4,0	3,5	-52,7
TL Kredi Getirisi	12,4	12,9	13,6	70,2	118,5	12,3	12,7	13,4	69,4	110,9	12,1	12,8	64,6
TL Mevduat Maliyeti	8,2	9,4	9,7	30,7	156,1	7,6	9,2	9,6	41,1	201,3	7,4	9,1	170,6
TL Kredi / Mevduat Makası	4,3	3,5	3,9	39,5	-37,6	4,7	3,5	3,8	28,3	-90,4	4,7	3,7	-106,0
YP Kredi Getirisi	4,7	4,9	6,7	179,4	200,0	4,6	4,4	5,7	130,6	106,7	4,6	5,0	33,5
YP Mevduat Maliyeti	1,8	1,9	2,2	25,2	37,8	1,7	1,8	2,0	21,3	29,9	1,6	2,0	37,5
YP Kredi / Mevduat Makası	2,9	3,0	4,5	154,2	162,2	2,9	2,5	3,6	109,3	76,8	3,1	3,0	-4,1
TL Menkul Kıymet Portföy Getirisi	12,1	10,7	11,4	66,4	-71,0	13,7	12,8	11,1	-173,8	-259,3	11,2	10,9	-25,4
YP Menkul Kıymet Portföy Getirisi	5,7	5,8	6,9	105,6	119,3	5,8	5,1	6,4	126,7	59,4	6,0	5,8	-16,6
Gider / Gelir	37,9	37,1	36,8	-32,2	-105,3	33,3	33,8	35,6	188,3	232,7	32,8	36,0	319,0
Risk Maliyeti	0,6	0,3	0,6	27,3	-0,9	0,7	0,9	0,8	-15,2	8,3	1,0	0,7	-27,2
Takipteki Kredi Oranı	2,5	2,3	2,2	-9,5	-24,4	2,5	2,4	2,2	-12,5	-24,4	2,5	2,2	-24,4
Takipteki Kredi Karşılığı	83,5	78,3	78,4	17,2	-501,6	83,5	77,1	78,4	137,4	-501,6	83,5	78,4	-501,6
Kredi / Mevduat Oranı	133,2	134,5	138,0	349,0	478,5	133,2	134,5	138,0	353,0	478,5	133,2	138,0	478,5
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,5	15,9	15,3	-65,5	-119,1	16,5	16,5	15,3	-117,9	-119,1	16,5	15,3	-119,1

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