

Türk bankacılık sektörü toplam aktifleri Kasım ayında 1.212 trilyon TL olarak gerçekleşti...

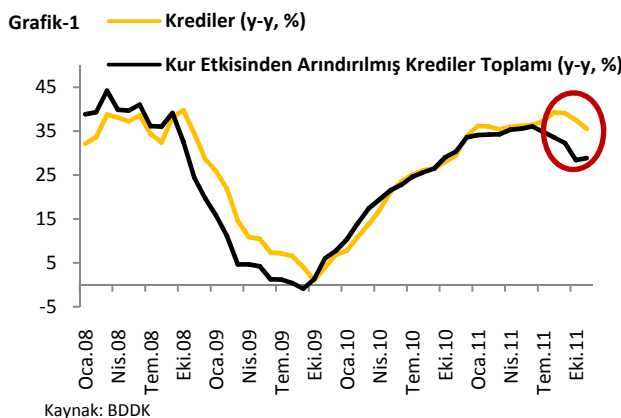
Bankacılık Sektörü Bilançosu (Milyar TL)	Değişim (%)				
	Ara. 10 (1)	Eki. 11 (2)	Kas.11 (3)	(3)-(1)	(3)-(2)
Nakit Rezervler	85.504	136.322	104.185	21.8	-23.6
Men.Değ. Port.	287.856	286.918	287.211	-0.2	0.1
Krediler	525.905	663.713	675.575	28.5	1.8
Duran Aktifler	29.970	32.198	32.218	7.5	0.1
Diğer Aktifler	78.321	97.649	113.184	44.5	15.9
Toplam Aktif	1007.556	1216.800	1212.374	20.3	-0.4
Mevduat	617.037	675.301	687.458	11.4	1.8
Mevduat Dışı Kayn.	256.229	398.202	381.606	48.9	-4.2
Özkaynaklar	134.545	143.297	143.310	6.5	0.0
Toplam Pasif	1007.556	1216.800	1212.374	20.3	-0.4

Kaynak: BDDK

Kasım ayında artış oranı yeniden pozitif rakamlara geçen ve %4.46 oranında artış gösteren YP aktiflere karşın, TP aktiflerde meydana gelen %2.26 oranındaki azalışın etkisiyle toplam aktifler aylık bazda %0.36 oranında azalarak 1.212 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam aktifler Kasım ayında yılın en sert aylık düşüşünü kaydetmiştir. Söz konusu oranda, TP aktiflerin Ocak 2009'dan bu yana ilk kez %2.5'in üzerinde azalmış olması etkili olmuştur. Türk bankacılık sektörünün aktif yapısı değerlendirildiğinde, kredilerin toplam aktifler içindeki payının Kasım ayında da yüksek seyrettiği görülürken, özellikle TP kredilerin TP aktifler içindeki payının arttığı ve TP kredilerin toplam aktifler içindeki payının ise Temmuz 2008'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmiş olması dikkat çekmiştir.

Kasım ayında toplam aktifler içindeki payı gerileyen ve Ocak ayından bu yana pozitif rakamlarda gerçekleşerek Ağustos ayında %83 seviyesine kadar yükselen nakit rezervler kalemi yıllık artış hızı, Kasım ayında bir önceki aya göre 38.6 baz puan azalarak %26.6 artış göstermiştir. Bankaların nakit tutma eğiliminin yıllık artış hızı, Eylül ayında belirgin bir şekilde yavaşladıktan sonra Ekim ayında bir miktar toparlanmıştı. Kasım ayında ise nakit tutma eğiliminin yıllık bazda %41.4'ten %32.1'e gerilemesi dikkat çekmiştir. Öte yandan Kasım 2009'dan bu yana düşüş gösteren menkul değerler portföyünün toplam aktifler içindeki payının ise Kasım ayında düşük bir ivmeyle artış göstermiştir.

Bankacılık sektörünün pasif tarafı incelendiğinde ise geçtiğimiz ay tüm zamanların en düşük seviyesine gerileyen mevduatın toplam pasifler içindeki payının Kasım ayında yeniden toparlandığı ve %56.7 seviyesine yükseldiği görülmüştür. Diğer yandan Ekim ayında %81.6 olan mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızının yavaşlayarak %57.1 oranında gerçekleşmesi dikkat çekmiştir.

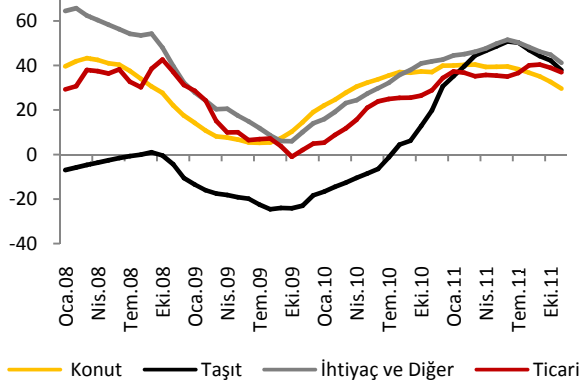


Bankacılık sektörünün en önemli plasman kalemi olan ve 2011 yılının Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %35.5, 2010 yılsonuna göre ise %28.5 oranında artış gösteren krediler 675.6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kasım ayında toplam kredilerin %71.1'lik kısmı 480.2 milyar TL ile TP kredilerden oluşurken, geriye kalan %28.9'luk kısmı ise 195.4 milyar TL ile YP kredilerden oluşmuştur.



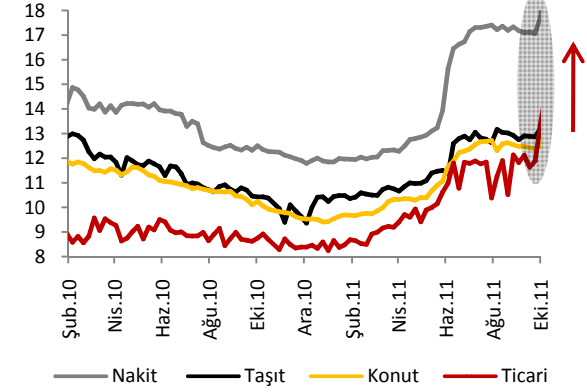
Öte yandan Kasım ayında TP kredilerin yıllık artış hızının 2.5 puan gerileyerek %30.4 olarak gerçekleşmesinin yanı sıra YP kredilerin artış hızında da düşük ivmeli bir azalış gözlenmiştir. Ağustos ayından bu yana artış trendinde olan kredilerin toplam aktifler içindeki payı ise Kasım ayında da yüksek seyrini korumuş ve %55.7 olmuştur. Kredilerin yıllık artış hızının yavaşlamasında Ekim ayında %28.8 artan USD/TL kurunun artış hızının Kasım ayında %26 seviyesine gerilemesi etkili olmuştur. Grafik 1'de kredilerin yıllık artış hızı ve YP kredilerin kur etkisinden arındırılmasıyla bulunan kredilerin yıllık artış hızı beraber gösterilmektedir. TL'deki değer kayıplarının görülmeye başlandığı Temmuz ayından bu yana gerileyen kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık artış hızının bir miktar yukarı yönlü hareket etmeye başlaması ise dikkat çekerken, kredilerin yıllık artış hızıyla arasındaki makasın bir miktar daraldığı gözlenmiştir.

Grafik-2 Kredi Türleri Gelişimi (y-y, %)



Kaynak: BDDK

Grafik-3 Kredi Faiz Oranları (%)

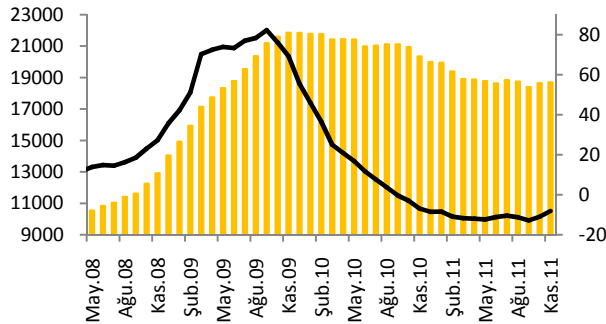


Kaynak: TCMB

Temmuz ayından bu yana düşme trendinde olan fakat bir önceki ay hafif artış gösteren tüketici kredilerinin toplam krediler içindeki payı Kasım ayında bir miktar gerileyerek %24.4 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan yine aynı dönemden bu yana azalan tüketici kredilerinin yıllık artış hızı 4 puan gerileyerek %35.7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüketici kredileri alt kalemler itibarıyla incelendiğinde ihtiyaç ve konut kredilerinin toplam tüketici kredileri içindeki payının azaldığı dikkat çekerken, kredi türlerinin yıllık gelişimleri incelendiğinde ise tüm kredi türlerinin artış hızlarının yavaşlamaya devam ettiği görülmüştür. Bu durumda iç talebin görece yavaşlama sinyalleri göstermesinin yanısıra Ekim ayının ardından Kasım ayında da artmaya devam eden kredi faiz oranlarının etkili olduğunu düşünüyoruz.

Grafik-4 Takipteki Alacaklar (milyon TL)

— Takipteki Alacaklar (y-y, %) (sağ eksen)



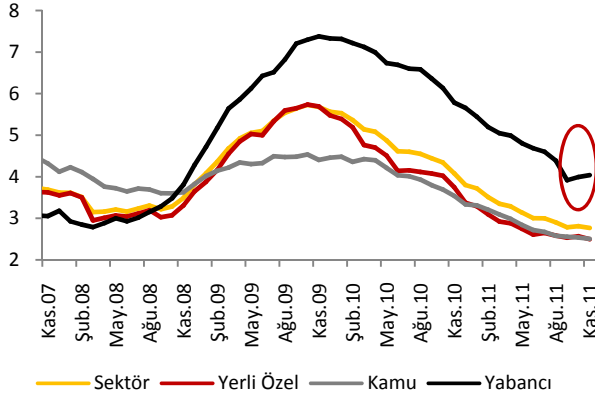
Kaynak: BDDK

Öncül büyüme göstergeleri ışığında Türkiye ekonomisinin güçlü performansının 2011 yılının son çeyreğinde önceki dönemlerle karşılaştırıldığında azalarak da olsa devam ettiği görülmüştür. Bu olumlu performansın takipteki alacakların (TGA) olumlu görünümünü devam ettirmesinde temel etken olduğu düşünülmektedir. Takipteki alacaklar 2009 yılının Kasım ayında en yüksek seviyesine ulaştıktan sonra başladığı düşüş eğilimini genel olarak Ekim ayına kadar sürdürmüştü. Ekim ve Kasım aylarında ise takipteki alacaklar kaleminde bir önceki aya göre sınırlı yükselişler dikkat çekmesine karşın, takipteki alacaklar Kasım ayında yılsonuna göre %6.5 ve yıllık bazda %8.1 oranında düşerek 18.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kasım ayında takipteki alacakların %36.2'si bireysel krediler kaynaklı iken, %36.3'ü kurumsal krediler ve %27.5'i KOBİ kredilerinden oluşmuştur. Kasım ayında gerçekleşen takipteki



alacakların %48.7'sinin yerli özel bankalara, %25.9'unun kamu bankalarına, %25.4'ünün ise yabancı bankalara ait olduğu görülmektedir. En yüksek pay yerli özel bankalara ait olmakla birlikte, takipteki alacakları yıllık bazda en fazla azalan banka grubu ise yabancı bankalar olmuştur.

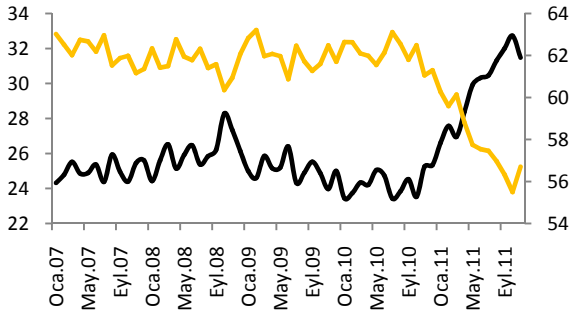
Grafik-5 Kredilerin Takibe Dönüşüm Oranı (%)



Kaynak: BDDK

Kredilerin takibe dönüşüm oranı Kasım ayında takipteki alacakların da azalmasının etkisiyle %2.76 ile tarihinin en düşük seviyesine gerilemiştir. Kredilerin takibe dönüşüm oranı yabancı banka grupları hariç azalma eğiliminde olmasına karşın bu oran kamu ve yerli özel bankalarda kriz öncesi seviyenin altında seyrederken, yabancı bankalarda kriz öncesi seviyenin üzerinde olduğu görülmektedir. Kredilerin takibe dönüşüm oranının yerli özel bankalar ve kamu bankalarında azalmasına karşın yabancı bankalarda kısmi artış yaşaması ve Ağustos ayından sonra meydana gelen artış trendi dikkat çekmektedir.

Grafik-6 — Mevduat Dışı Kaynaklar/Pasifler
— Mevduat/Toplam Pasifler (Sağ eksen)



Kaynak: BDDK

Mevduat Dışı Kaynaklar (Milyar TL)	Değişim (%)				
	Ara. 10 (1)	Eki.11 (2)	Kas.11 (3)	(3)- (1)	(3)-(2)
Mevduat Dışı Kay.	255.088	398.202	381.606	49,6	-4,2
Bankalara Borçlar	122.381	162.626	166.058	35,7	2,1
Repo İşl. Sağ.Fon.	57.501	125.464	101.109	75,8	-19,4

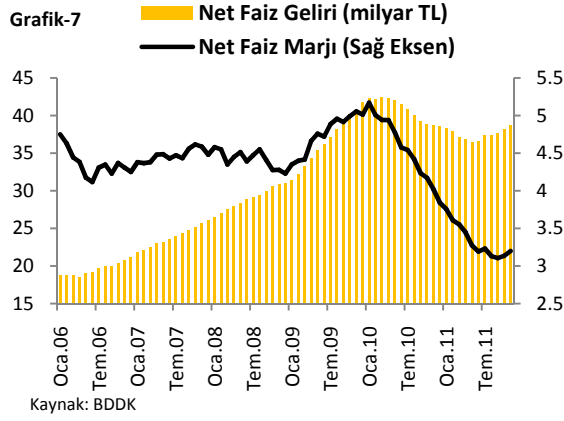
Kaynak: BDDK

Sektörün fon kaynakları içinde tarihsel olarak en yüksek paya sahip olan mevduat, Kasım 2011 itibariyle yıllık bazda %17 artışla 687.5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mevduatın yıllık artış hızı bir önceki aya göre 1 puan artarken, özkaynakların yıllık artış hızı %9.9'dan %8.7'ye gerilemiştir. Mevduat dışı kaynakların Ekim 2011'de %81.6 olan yıllık artış hızı ise sert şekilde yavaşlayarak %57.1'e gerilemiştir. Kasım 2010 döneminde %61.1 seviyesinde olan mevduatın fon kaynakları içindeki payı 2011 yılının aynı ayında, mevduatın maliyetinin görece yüksek olması nedeniyle %56.7'ye gerilemiştir. Ancak, TCMB'nin enflasyondaki yükseliş trendi nedeniyle yılın son çeyreğinde para politikasında sıkılaştırmaya gitmesi sonucu piyasa faizlerinin artmasına paralel olarak, mevduatın fon kaynakları içindeki payında bir önceki aya göre 1.2 puanlık sınırlı bir yükseliş yaşanmıştır. Bu dönemde Avrupa borç krizi kaynaklı tedirginlikler küresel risk algılamasını artırarak piyasa faizlerinde yukarı yönlü baskı yaratan bir başka unsur olmuştur. Söz konusu küresel risklere karşın bankacılık sektörünün Avrupa ve ABD bankaları karşısındaki görece güçlü görünümü yurt dışı finansman olanaklarının artarak devam etmesini sağlamıştır.

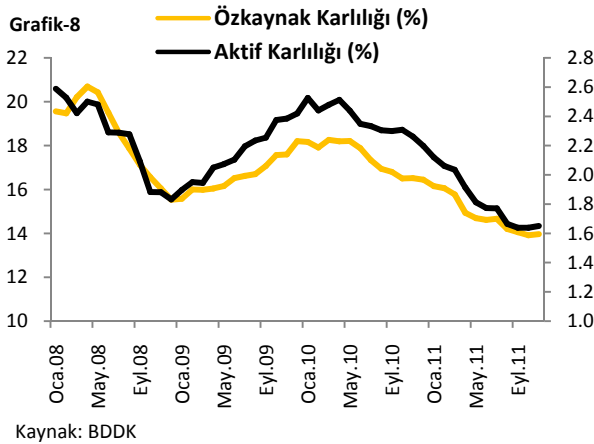
Kasım ayı itibariyle TCMB'nin yılın ilk üç çeyreğinde ekonominin aşırı ısınmasını önlemek ve hızlı kredi genişlemesini sınırlamak amacıyla artırdığı zorunlu karşılık oranlarını, enflasyonist baskılar nedeniyle çok fazla düşürmemiş olması, piyasa faizlerindeki yükselişin yanı sıra mevduatın bankalara olan maliyetinin azalmasını sınırlamıştır. Öte yandan, mevduat dışı kaynaklar içinde en yüksek paya sahip olan bankalara borçlar kalemindeki artış devam ederken, repo işlemlerinden sağlanan fonlar kalemindeki sert düşüş dikkat



çekmektedir. TCMB'nin Ekim ayında para politikasında sıkılaştırıcı bir duruşa geçerek gecelik ve geç likidite penceresi borç verme faizlerini sert şekilde artırmak suretiyle (350'şer baz puan) faiz koridorunu genişletmesi, repo işlemlerinden sağlanan fonların maliyetini hızla artırmıştır. Böylece söz konusu kalem aylık bazda %19.4 azalmıştır.



küresel risk algılamasının sürdüğü bir ortamda önümüzdeki aylara da yansiyabileceği düşünülmektedir.



Kasım ayında 12 aylık toplamda %24 oranında artmıştır. Öte yandan, karlılıktaki düşüşün sektörün aktif ve özkaynak karlılığına yansması devam ederken, Kasım ayında aktiflerin artış hızındaki gerilemeye bağlı olarak aktif karlılığı sınırlı ölçüde artışla %1.7 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynak karlılığı ise Ekim ayındaki %13.91 seviyesinden %13.96'ya yükselmiştir.

Kasım ayı itibariyle sektörün sermaye yeterliliği standart rasyosu gerilemeye devam ederek Ekim ayındaki %16.56 seviyesinden %16.37'ye gerilemiştir. Bu dönemde özel bankaların sermaye yeterlilik rasyosu %15.3, kamu bankalarının %19.1, yabancı bankaların ise %15.75 olarak dikkat çekmektedir. Türk bankacılık sektörü, yüksek belirsizlik ve risk altında bulunan Avrupa bankacılık sektörü ile karşılaştırıldığında görece yüksek sermaye yeterlilik rasyosu ile güçlü bir görünüm arz etmektedir. Ancak, sektör özkaynaklarının risk ağırlıklı kalemlere oranının 2002 yılından beri en düşük seviyelerine inmiş olması, önümüzdeki dönem için yurtdışı kaynaklı belirsizlikler karşısında, küresel kriz öncesi dönem ile karşılaştırıldığında bankacılık sektörüne daha kırılgan bir görünüm kazandırmaktadır.

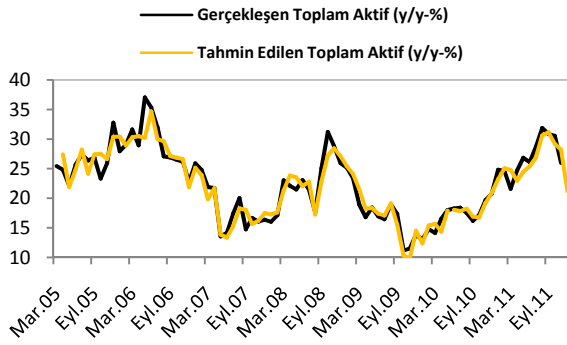
Türk bankacılık sektörünün karlılık yapısı incelendiğinde, net faiz gelirlerinde toparlanmanın Ekim ayında da devam ettiği dikkat çekmektedir. Sektörün net faiz gelirleri bir önceki aya göre sınırlı bir artışla 12 aylık toplamda 38.8 milyar TL'ye ulaşırken, net faiz marjında da net faiz gelirlerindeki artışın etkisiyle Ekim ayında gözlenen toparlanma devam etmiştir. Böylece Kasım 2011 döneminde net faiz marjı Ekim ayındaki %3.14 seviyesinden %3.2'ye yükselmiştir. Net faiz marjında piyasa faizlerindeki yükselişe paralel olarak iki aydır görülen artışın TCMB'nin sıkılaştırıcı duruşuna devam ettiği ve

Sektörün dönem net karı Kasım ayında 12 aylık toplamda 20 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Mart ayından beri yıllık bazda azalan dönem net karı, Kasım ayı rakamı ile birlikte geçen yılın aynı dönemine göre %8.07 azalmıştır. Net faiz marjındaki hafif toparlanma eğilimi devam ettiği takdirde, düşüş hızı giderek artan dönem net karında toparlanma yaşanabileceği düşünülmektedir. Dönem net karı banka grupları bazında incelendiğinde kamu bankalarının karlılığındaki azalışın %13.8 oranı ile özel bankalardaki %10.8'lik karlılık düşüşü karşısında daha dikkat çekici olduğu görülmektedir. Yabancı bankaların karlılığı ise



Beklentilerimiz...

- Toplam Aktif



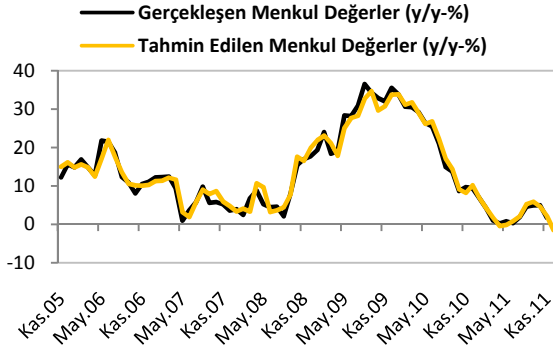
T. Aktif	2008	2009	2010	2011 Kas.	2011 Ara.*
milyar TL	732.5	834.0	1,007.6	1,212.4	1,221.2
y/y-%	25.9	13.9	20.8	26.0	21.2
a/a-%**	-0.6	-1.0	-1.4	-0.36	0.72

*:Tahmin değerleri

** : Önceki yıllar için hesaplanan aylık değişimler, tahmin edilen ay baz alınarak hesaplanmıştır.

Kasım ayında bankacılık sektörü aktiflerinin yıllık artışı %26 olmuş ve %28.2 olan beklentimizin bir miktar altında gelmiştir. Yılın son ayında ise kredilerdeki yavaşlamanın devam etmesi ve menkul portföyünde bir önceki aya göre gerileme beklentimiz paralelinde aktiflerin yıllık artış hızındaki düşüşün daha fazla netleşmesi mümkün görünmektedir. Sonuç olarak, krediler ve menkul kıymet portföyündeki beklentilerimiz ışığında sektörün toplam aktif büyüklüğünün Aralık ayı itibarıyla 1,221.2 milyar TL olarak gerçekleşmesini ve yıllık artış oranının %21.7 olmasını bekliyoruz. Böylece yılın son ayında bankacılık sektörü aktifleri bir önceki aya göre %0.72'lik sınırlı bir artış göstermiş olacaklar.

- Menkul Değerler Portföyü



Men.Değerler	2008	2009	2010	2011 Kas.	2011 Ara.*
milyar TL	194.0	262.9	287.9	287.2	283.5
y/y-%	17.8	35.5	9.5	1.8	-1.5
a/a-%**	-0.09	2.0	-1.6	0.1	-1.28

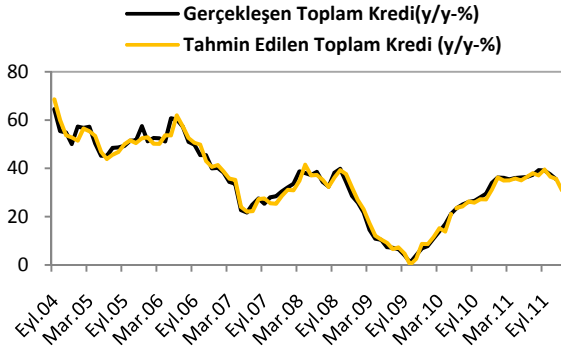
*:Tahmin değerleri

** : Önceki yıllar için hesaplanan aylık değişimler, tahmin edilen ay baz alınarak gerçekleşen değerleri hesaplanmıştır.

Yıllık artış hızı Ekim ayında %5.9 seviyesine çıkan bankacılık sektörü menkul değerler portföyü son iki ayda önemli ölçüde ivme kaybetmiştir. Piyasa faizlerindeki yüksek seyrin devam ediyor oluşu söz konusu bilanço kalemindeki artış hızının düşmesinde başlıca rolü oynamaktadır. Kasım ayında yıllık artış hızı %1.8'e gerileyen menkul değerler portföyü 287.2 milyar TL olmuştur. Kasım ayında %10.39 seviyesinde olan gösterge tahvil getirisi Aralık ayında %11.50 seviyesine kadar yükselmiştir. Gösterge tahvil aracılığı ile bakıldığında piyasa faizi Aralık ayında bir önceki aya göre %10.5, 2010 yılı Aralık ayına göre ise %61.5 yükselmiştir. Piyasa faizlerindeki söz konusu yükselişlerin de ışığında menkul değerlerdeki yavaşlamanın yılın son ayında da devam etmesi ve yıllık bazda nominal bir gerilemenin yaşanması mümkün görünmektedir. Buna göre Aralık ayında yıllık bazda %1.5 gerilemesini beklediğimiz bankacılık sektörü menkul değerler portföyünün 2011 yılını 283.5 milyar TL seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz. Söz konusu hesabın beklentilerimize paralel gelmesi durumunda aylık bazda %1.28'lik bir düşüş ile karşı karşıya kalınacaktır.



- Toplam Kredi



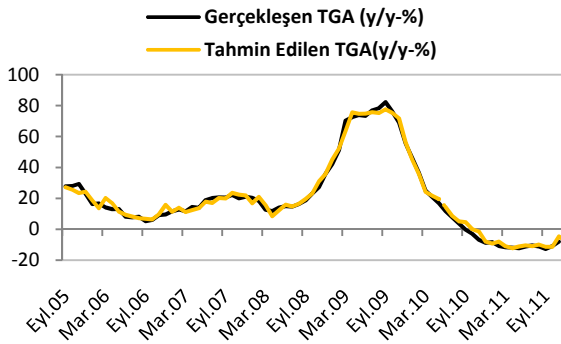
Kredi	2008	2009	2010	2011 Kas.	2011 Ara.*
milyar TL	367.4	392.6	525.9	675.6	688.4
y/y-%	28.6	6.9	33.9	35.5	30.9
a/a-%**	-0.5	-0.7	0.5	1.8	1.9

*:Tahmin değerleri

** : Önceki yıllar için hesaplanan aylık değişimler, tahmin edilen ay baz alınarak gerçekleşen değerleri hesaplanmıştır.

Kasım ayında krediler yıllık bazda %35.6 olan beklentilerimize paralel %35.5 oranında artarak 675.6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredilerin Ekim ayından sonra Kasım ayında da yavaşlama eğilimini devam ettirdiği görülmektedir. Kredilerin yıllık artış hızında yaşanan bu yavaşlamada iç talebin görece yavaşlama sinyalleri vermesi etkili olmasına karşın, Kasım ayında TL'de görülen değer kayıplarının kredilerin yüksek seyrini devam ettirmesinde önemli rolü olduğu söylenebilir. Raporumuzun ilk bölümünde de değindiğimiz gibi kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık artış hızının %28.9 seviyesine işaret etmesi bu düşüncemizi desteklemektedir. Yılın son çeyreğine ilişkin olarak ekonomik aktiviteyi göstermesi bakımından öncül olan sanayi üretim endeksi Kasım ayında %8.4 oranında yükselerek son çeyrekte yavaşlamanın beklentilerden az olabileceğine işaret etmesine karşın, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlarda gerileme yaşandığı dikkat çekmektedir. Ayrıca Aralık ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım ayının ardından Aralık ayında da gerilemeye devam etmiştir. Bu değerlendirmeler ışığında, Aralık ayında da kredilerin yıllık artış hızında yaşanan yavaşlamanın belirginleşeceğini düşünüyoruz. Kredilerin yıllık artış hızının %30.9 oranında gerçekleşmesini ve kredilerin Aralık ayında 688.4 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Böylece 2011 yıl sonunda kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık artış hızının TCMB'nin 2011 yıl sonunda kredilerin yıllık artış hızının %20-25 aralığında gerçekleşeceği yönündeki söylemi ile uyumlu bir tablo çizeceğini söyleyebiliriz.

- Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)



TGA	2008	2009	2010	2011 Kas.	2011 Ara.*
milyar TL	14.1	21.9	19.9	18.7	18.4
y/y-%	35.8	55.7	-8.8	-8.1	-7.6
a/a-%**	1.9	4.0	0.2	0.2	-1.5

*:Tahmin değerleri

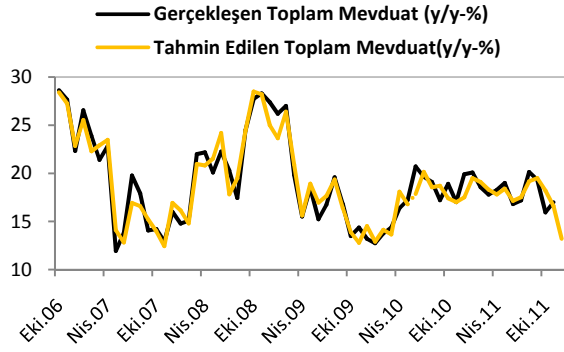
** : Önceki yıllar için hesaplanan aylık değişimler, tahmin edilen ay baz alınarak gerçekleşen değerleri hesaplanmıştır.

Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %8.1 oranında gerileyerek beklentilerimizin üzerinde bir düşüş gösteren TGA rakamları Kasım ayı için olumlu bir görünüme işaret etmektedir. Diğer yandan TGA'nın yıllık artış hızı, yaşanan yavaşlama ile 9 ay sonra ilk kez tek haneli rakamlara gerilemiştir. Kredilerin yıllık artış hızının yavaşlamasına karşın kredilerin de yüksek seviyelerini koruması ile TGA/Kredi oranı %2.77 ile rekor düşük seviyeye inmiştir. TGA'nın 2011 yılındaki olumlu seyrinde işgücü piyasasında yaşanan belirgin iyileşmenin önemli rol oynadığını düşünüyoruz. Son açıklanan Eylül ayı rakamlarında işsizlik oranı %8.8'e gerilerken, mevsim



ve takvim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranının da %9.2 seviyesine gerilemesi olumlu bir gelişme olarak dikkat çekmiştir. İşsizlik oranında yaşanan hareketlerin TGA'ya gecikmeli olarak yansıdığı dikkate alındığında, TGA'nın yılın son ayında aylık bazda %1.5 oranında düşüş yaşamasını bekliyoruz. Aylık bazda düşüş beklentimize karşın Aralık ayında yıllık bazda yavaşlama eğiliminin bir miktar hız kaybetmesi ve TGA'nın yıllık bazda %7.6 oranında gerilemesini bekliyoruz. Böylece TGA/Toplam Kredi oranının da Aralık ayında %2.67'ye gerilemesini bekliyoruz.

- Toplam Mevduat



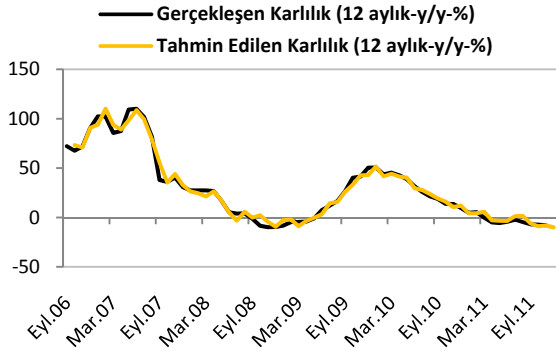
Mevduat	2008	2009	2010	2011 Kas.	2011 Ara.*
milyar TL	454.6	514.6	617.0	687.5	698.5
y/y-%	27.4	13.2	19.9	17.0	13.2
a/a-%**	0.27	1.58	0.67	1.80	1.60

*:Tahmin değerleri

** : Önceki yıllar için hesaplanan aylık değişimler, tahmin edilen ay baz alınarak gerçekleşen değerleri hesaplanmıştır.

Yıllık artış hızı 2010 yılının ikinci yarısından itibaren istikrarlı bir seyir izleyen bankacılık sektörü mevduatları 2011 yılının üçüncü çeyreğinde aşağı yönlü bir trend izlemiştir. Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %16.6 oranında artmasını beklediğimiz bankacılık sektörü mevduatları beklentimize yakın %17 artarak 687.5 milyar TL olmuştur. Yılın son ayında ise mevduatın artış hızının %13.2 seviyesine kadar gerilemesine bekliyoruz. Böylece 698.5 milyar dolara ulaşmasını beklediğimiz mevduatlarda bir önceki aya göre %1.6'lık bir artış öngörüyoruz. Yılın son ayında mevduatların yıllık artış hızındaki hızlı düşüş beklentimizde 2010 yılı Aralık ayından gelen yüksek baz etkisinin de önemli olacağını düşünüyoruz.

Karlılık



Karlılık	2008	2009	2010	2011 Kas.	2011 Ara.*
milyar TL	13.42	20.18	21.93	20.0	19.9 ^a
y/y-%	-9.7	50.4	8.7	-8.0	-10.0 ^b

a: Aralık ayı itibariyle 12 aylık kümülatif toplam alınmıştır.

b: Aralık ayı itibariyle 12 aylık kümülatif yıllık değişim alınmıştır.

*:Tahmin değerleri

Yılın ilk 11 ayında net dönem karı beklentilerimize paralel olarak %10.4 oranında gerileyerek 18.3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kasım ayı rakamlarında son on iki aylık toplamda net dönem karında yıllık bazda yaşanan gerilemenin hızlandığı dikkat çekmektedir TCMB'nin borç alma ve borç verme faiz oranı arasındaki koridoru genişletmek suretiyle TL likiditesine etki eden önlemler almasının sektör açısından maliyetleri artırdığı görülürken, piyasa faizlerinde de yukarı yönlü hareketler yaşanmıştır. Faiz oranlarında görülen yükselişe bağlı olarak menkul değerler portföyünde yavaşlama dikkat çekerken, kredi faiz oranlarında görülen yukarı yönlü hareketler paralelinde kredi hacminde düşüş yaşandığı izlenmektedir. Bütün bu gelişmeler sektörün karlılığı açısından olumsuz bir tabloya işaret ederken, Aralık ayında net dönem karının bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 düşüşle 19.9 milyar TL olmasını bekliyoruz.



SEKTÖREL KREDİ DAĞILIMI								
Milyon TL	Ara.09		Ara.10		Eki.11		Kas.11	
	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	Nakdi Kredi	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)
Tarım	17912	5.3	29747	29747	29457	3.1	29787	3.0
Avcılık	11	12.9	17	17	17	3.9	17	3.8
Ker. ve Orm. Ürün.	824	4.3	1002	1002	1048	2.6	1023	2.8
Balıkçılık	418	5.8	564	564	563	3.9	567	4.1
Enerji Üre. Mad. Çık.	4120	1.5	4390	4390	4492	1.0	4477	1.2
Enerji Üretmeyen Mad. Çıkarılması	1779	3.7	3163	3163	3142	1.7	3275	1.9
Gıda, Meş. ve Tütün San.	15915	4.1	24149	24149	23562	2.7	24635	2.6
Tekstil ve Tekst. Ürü. San.	15068	10.6	22205	22205	22348	6.3	22561	6.4
Deri ve Deri Ür.San.	916	4.9	1463	1463	1483	3.8	1473	3.7
Ağaç ve Ağaç Ürün. San.	1551	3.5	2439	2439	2542	2.3	2572	2.3
Kağıt Ham.ve Ürün. San.	3746	6.1	4916	4916	4981	3.9	5014	3.8
Nük. Yakıt, Pet. Raf. ve Kok Köm. Ürt.	5219	1.4	5597	5597	5109	1.3	5544	1.2
Kimya Ürün. San.	6510	4.5	9088	9088	8855	2.8	9284	2.2
Kauçuk ve Plas.Ürün. San.	4424	4.6	7716	7716	7596	2.9	7842	2.7
Diğer Met. Dışı Mad. San.	5603	3.9	7924	7924	8050	2.1	8133	2.1
Metal Ana San. ve İşl. Maden Ürt. San.	18135	2.1	24999	24999	25665	1.5	26058	1.5
Mak. ve Tec. San.	5939	2.9	7549	7549	7585	2.1	7599	2.1
Elekt. ve Optik Al. San.	3842	5.7	5907	5907	5799	4.4	6038	3.7
Ulaşım Araçları San.	6374	3.0	9755	9755	9735	2.5		
Başka Yerlerde Sınıf.mamış İm.San.	4911	4.5	7919	7919	7921	2.8	80895	2.7
Elektrik, Gaz ve Su	13117	0.2	23468	23468	23842	0.1	24767	0.1
İnşaat	28905	4.1	40343	40343	40106	3.5	41133	3.5
Ferdi Kredi Diğer	56006	4.6	86979	86979	85641	2.6	87542	2.6
Ferdi Kredi Konut	53978	1.7	74625	74625	73517	1.0	74775	0.9
Ferdi Kredi Otomobil	4892	8.4	7216	7216	7068	3.9	7271	3.6
Mot. Araç. Yak.Per. Sat.	8650	4.2	13650	13650	13577	2.0	14363	2.0
Top. Tic. ve Kom.	28920	5.8	40703	40703	39985	2.7	41154	2.8
Per. Tic. ve Kiş.Ürün.	14291	5.2	21993	21993	21664	2.8	22093	3.0
Oteller	6932	3.3	11791	11791	11916	1.8	12333	1.7
Restoranlar	1036	7.6	1296	1296	1273	3.1	1312	3.0
Diğer Turizm	1990	3.0	2005	2005	2027	1.7	2031	1.7
Demiryolu Taşımacılığı	210	2.0	376	376	392	0.1	415	0.1
Karayolu Yolcu Taş.	3316	3.0	5327	5327	5242	1.5	5438	1.6
Karayolu Yük Taş.	2386	6.0	4429	4429	4349	2.4	4498	2.3
Deniz Taşımacılığı	4591	1.5	6708	6708	6870	3.1	6912	3.2
Hava Taşımacılığı	1075	0.1	1374	1374	1386	1.1	1441	1.1
Diğer Taş. Faal. ve Dep.	4342	4.8	5332	5332	5329	1.4	5350	1.5
Haberleşme	5809	0.9	8124	8124	8882	0.3	8352	0.3



Parasal Kurumlar (Banka, Fin. Şir.)	17453	0.5	27250	27250	22308	0.5	30423	0.4
Diğ.Fin.Ara.(Ara.Kur, MKYO, GYO, RSYO)	1016	0.8	1848	1848	1868	1.6	1871	1.6
İsteğe Bağlı Sigorta ve Emek.Hizm.	2300	0.4	176	176	208	4.9	208	4.9
Diğer Finansal Aracılık	304	1.4	346	346	316	1.0	320	1.0
Emlak Kom.	1228	0.7	3687	3687	3761	0.2	3836	0.3
Kiralama(Ulaş. Araç Mak.)	1108	1.5	2012	2012	1972	1.3	2044	1.2
Bilgisayar ve İlgili Faaliyetler	1104	7.8	1275	1275	1311	15.6	1298	15.5
Araş. Danış.Rek.ve Diğ. F.	6387	2.5	11423	11423	11953	0.7	11760	0.8
Kredi Kartları	46127	9.2	59827	59827	58678	6.3	60113	6.0
Sav. ve Kamu Yön. ve Zorunlu SGK.	14199	0.1	16264	16264	16518	0.0	16585	0.0
Eğitim	1331	1.4	1718	1718	1705	0.8	1825	0.8
Sağ. ve Sos.Hizm.	3683	2.1	5189	5189	5086	1.2	5261	1.1
Kan. ve Atı.Tanzimi	464	0.3	363	363	363	0.5	368	0.4
Örgütsel Faaliyetler	469	0.6	596	596	604	0.3	651	0.3
Kül Eğl. ve Spor F.	2917	2.8	4444	4444	4473	1.4	4986	1.2
Diğer Birey.Hizm.	9265	2.4	9014	9014	9274	1.7	9632	1.6
İşçi Çal. Özel Kişiler	292	4.4	418	418	412	2.6	421	2.6
Uluslararası Örgüt ve Kur.	15	3.8	4	4	4	8.9	5	7.9
Diğer	11070	13.3	17318	17318	15021	7.3	15775	6.9
Toplam	485156	4.3	699427	699427	688850	2.7	712614	2.6



Türk Bankacılık Sektörüne İlişkin Seçilmiş Rasyolar*

Bilanço Yapısı	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Kasım
TP Aktifler/Top. Aktifler	62.0	63.8	68.7	66.9	71.7	69.7	80.3	74.4	70.4
TP Pasifler/Top. Pasifler	56.7	59.9	64.1	62.2	66.5	65.1	68.4	69.5	64.3
YP Aktifler/YP Pasifler	87.8	90.1	87.1	87.6	84.4	86.9	84.5	83.8	82.7
TP Mevduat/Top. Mevduat	51.4	55.3	63.2	60.6	64.6	64.7	66.3	70.3	66.5
TP Kredi/Top. Kredi	54.6	64.8	72.6	74.5	76.0	71.3	73.4	73.0	71.1
Aktif Kalitesi	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Kasım
Top. Kredi/Top. Mevduat	42.6	52.0	62.2	71.2	80.0	80.8	76.3	85.2	98.3
TGA/Top Kredi	13.0	6.4	5.0	3.9	3.6	3.8	5.6	3.8	2.8
Özel Karşılıklar/Takip. Kredi	88.5	88.1	88.7	89.7	86.8	79.8	83.6	84.4	80.6
Duran Aktifler/Top. Aktifler	8.2	7.5	5.3	3.8	3.6	3.2	3.3	3.0	2.7
Menkul Değ./Mevduat	68.8	64.7	56.9	51.7	46.2	42.7	51.1	46.7	41.8
Likidite	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Kasım
Likit Aktifler/Top. Aktifler	35.9	34.1	35.3	34.7	31.7	23.7	29.4	27.7	25.0
Karlılık	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Kasım
Aktif Karlılığı	2.2	2.1	1.5	2.3	2.6	1.8	2.4	2.2	1.7
Özkaynak Karlılığı	15.8	14.0	10.9	19.1	19.6	15.5	18.2	16.3	14.0
Gelir Gider Yapısı	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Kasım
Net Faiz Marjı	4.5	5.8	4.6	4.2	4.5	4.2	5.0	3.8	3.2
Faiz Gel./Top. Gel.	78.9	78.6	76.0	72.7	81.6	79.4	77.6	70.1	70.4
Faiz Dışı Gel./ Top. Gel.	21.1	21.4	24.0	27.3	18.4	20.6	22.4	29.9	29.6
Faiz Gid./Top. Gid.	64.3	58.8	52.9	62.4	63.9	63.1	53.5	52.1	54.5
Faiz Dışı Gid. /Top. Gid.	29.6	37.6	42.3	33.8	31.9	30.6	34.3	40.7	40.8
Personel Gid./Faiz Dışı Gid.	31.8	32.1	27.9	34.8	35.9	36.8	37.3	38.4	36.0
Faiz Dışı Gel. / Faiz Dışı Gid.	82.0	75.5	69.7	112.0	71.6	83.9	88.2	109.2	102.0
Alı. Ücr. ve Kom. Gel. + Banka Hizm. Gel./Top. Gel.	8.1	10.4	11.8	10.8	12.0	11.6	12.6	13.0	13.8
Sermaye Yeterliliği	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Kasım
Sermaye Yeterliliği Rasyosu	30.9	28.2	23.7	21.9	18.9	18.0	20.6	18.9	16.4
Özkaynaklar/Top. Aktifler	14.2	15.0	13.4	11.9	13.0	11.8	13.3	13.3	11.8

*Bu raporda kullanılan tüm veriler BDDK'dan alınmıştır.

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Ümit Ünsal	Ekonomist	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0212-398 18 99
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0212-398 18 90
Naime Dođan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
İbrahim Taha Durmaz	Araştırmacı	ibrahimtaha.durmaz@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.