

Nazan KILIÇ  
0212-398 19 02  
[nazan.kilic@vakifbank.com.tr](mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr)

Fatma Özlem KANBUR  
0212-398 18 91  
[fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr](mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr)

Sinem ULUSOY  
0212-398 18 92  
[Sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr](mailto:Sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr)

### Türk bankacılık sektörü aktif büyüklüğü Ağustos ayında 1.61 trilyon TL'ye yükseldi.

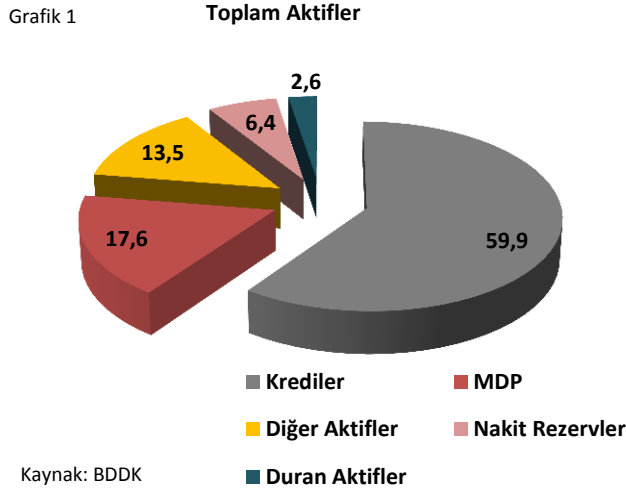
Bankacılık Sektörü Bilançosu					Değişim (%)		
(Milyar TL)	Ağu.12 (1)	Ara.12 (2)	Tem.13(3)	Ağu.13 (4)	(4)-(1)	(4)-(2)	(4)-(3)
Nakit Rezervler	85.352	93.133	97.154	103.101	20.8	10.7	6.1
Men.Değ. Port.	279.168	269.994	282.433	283.732	1.6	5.1	0.5
Krediler	748.783	794.756	946.885	965.177	28.9	21.4	1.9
TGA	21.546	23.408	26.884	27.483	27.6	17.4	2.2
Diğer Aktifler	168.582	189.399	209.102	231.692	37.4	22.3	10.8
<b>AKTİFLER</b>	<b>1303.431</b>	<b>1370.690</b>	<b>1562.459</b>	<b>1611.185</b>	<b>23.6</b>	<b>17.5</b>	<b>3.1</b>
Mevduat	725.567	772.217	870.773	880.804	21.4	14.1	1.2
Mevduat Dışı Kayn.	412.074	416.533	506.193	547.216	32.8	31.4	8.1
Özkaynaklar	165.790	181.940	185.493	183.165	10.5	0.7	-1.3
<b>PASİFLER</b>	<b>1303.431</b>	<b>1370.690</b>	<b>1562.459</b>	<b>1611.185</b>	<b>23.6</b>	<b>17.5</b>	<b>3.1</b>
		<b>Ağustos 2012</b>	<b>Ağustos 2013</b>	<b>Yıllık % Değişim</b>			
Dönem Net Karı		15.18	17.93	18.1			

Kaynak: BDDK

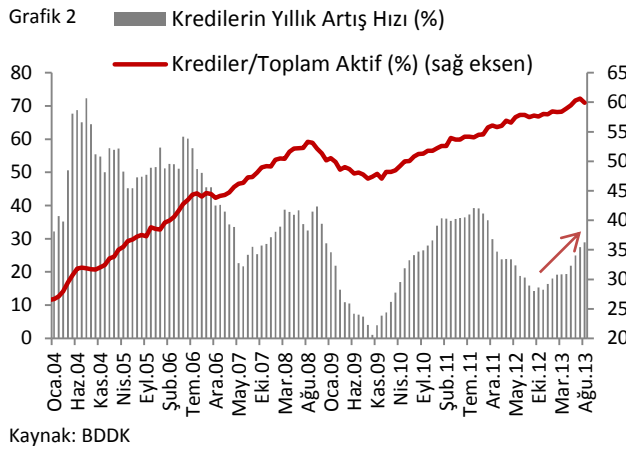
- Bankacılık sektörü aktifleri 2013 yılının Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %23.6 arttı. Böylece büyümeyi ve ekonomik faaliyeti desteklemeye devam eden bankacılık sektörünün aktifleri 1 trilyon 611 milyar TL'ye ulaştı.
- Ağustos ayında aktifler içindeki payı %59.9 olan krediler, yıllık bazda %28.9 artış ile 2001 yılı Kasım ayından bu yana en yüksek performansını gösterdi.
- Aktifler içindeki payı bakımından kredilerden sonra ikinci sırada gelen menkul değerler portföyü (MDP) 2012 yılsonuna göre %5.1 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre %1.6 oranında sınırlı bir artış gösterdi.
- 2013 yılının Nisan ayından bu yana yıllık artış hızı azalmakta olan tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %27.6 artışla 27.5 milyar TL oldu.
- Gerek kurdaki yükseliş gerekse faiz oranlarındaki artışın etkisiyle toplam mevduat Ağustos ayında yıllık bazda %21.4 oranında artarak 880.8 milyar TL oldu.
- Sektörün mevduat dışı kaynaklara yöneliminin sürmesinin de etkisiyle, mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızı Ağustos ayında %32.8 ile 2012 yılının Mart ayından sonraki en yüksek seviyesine ulaştı.
- Özkaynakların yıllık artış hızı Ağustos ayında %10.5'e gerilerken, pasifler içindeki payı da %11.37'ye düştü.
- Sektörün dönem net karı Ağustos ayında yıllık bazda %18.1 oranında artarak 17.9 milyar TL oldu. Net faiz gelirlerindeki yavaşlama dönem net karının artış hızının yavaşlamasında belirleyici oldu. Piyasa faizlerindeki dengelenme net faiz gelirleri ve net faiz marjında görülen yavaşlamayı sınırlayarak yılın son çeyreğinde karlılığı olumlu yönde etkileyecektir.
- Eylül ayında kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık artış oranı %20 seviyelerine geriledi. Kredi talebinde etkili olduğu gözlenen mevsimsel faktörlerin ortadan kalkması ve piyasa faizlerindeki gerilemenin kredilerin artışına yılın geri kalanında olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

## Bankacılık Sektörü Bilançosu

### 1. Aktifler



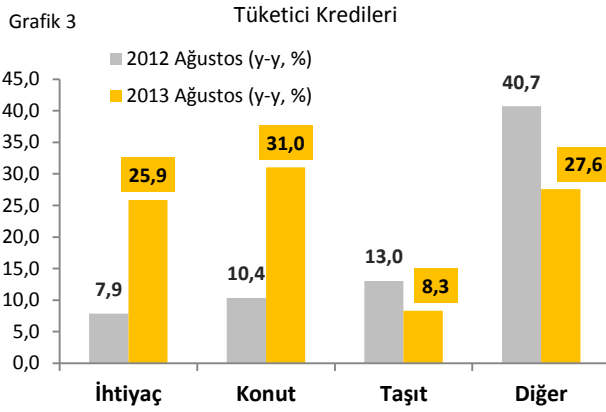
Türk bankacılık sektörünün aktifleri 2013 yılının Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %23.6 oranında artarak 1 trilyon 611 milyar TL'ye ulaştı. Yıllık bazda aktiflerdeki bu artış sektörün büyümeyi ve ekonomik faaliyeti desteklemeye devam ettiğini gösteriyor. Ağustos ayında sektörün aktif büyüklüğünün %59.9'unu krediler, %17.6'sını menkul değerler portföyü (MDP), %13.5'ini ise diğer aktifler kalemi oluşturdu. Böylelikle sektörün aktif büyüklüğünü oluşturan kalemlerin sıralamasında geçmiş dönemlerdeki gibi yine ilk sırayı krediler alırken, bunu takip eden ikinci önemli kalem menkul değerler portföyü (MDP) oldu.



Ekonomik büyüme ile korelasyonunun yüksek olması açısından yakından takip edilen kredilerin aktifler içindeki payı 2013 yılının Ağustos ayında %59.9 seviyesinde gerçekleşirken, krediler %28.9 olan yıllık değişimi ile 2001 yılının Kasım ayından bu yana en yüksek artışını gerçekleştirmiş oldu. Ancak, kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalamalar itibarıyla incelendiğinde, kredilerin yıllık artış hızının Temmuz ayı sonundaki %36.7 oranından Ağustos ayında %23.4'e gerilediği görülüyor. Bu durum aylık verilerin yıllık değişiminde yaşanan artışın döviz kurunda geçen yıla göre gerçekleşen nispi artıştan

kaynaklandığını gösteriyor.

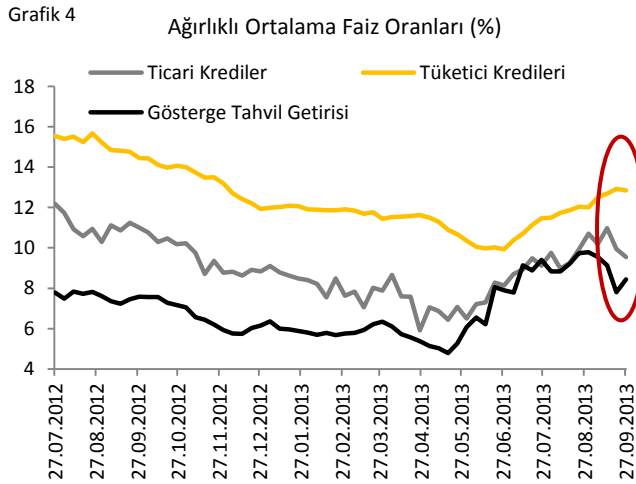
Yıllık artış hızı Ağustos ayında %28.9 olan toplam kredilerin %67.5'ini ticari krediler oluştururken, %32.5'ini tüketici kredileri ve bireysel kredi kartlarından oluşan bireysel krediler oluşturdu. BDDK tarafından tüketici kredileri ve kredi kartlarının risk ağırlıklarının artırmayı ve kredi kartlarının kullanımına sınırlamalar getirmeyi hedefleyen yeni düzenlemeler önümüzdeki dönemlerde bireysel kredilerin yıllık artış hızında bir yavaşlamayı beraberinde getirebilecektir. Ancak söz konusu düzenlemelerin sektörün aktif kalitesini artıracığı kuşkusuzdur.



Kaynak: BDDK

bu dikkat çekici artışta mevsimsel faktörler ile döviz kuru ve piyasa faizlerindeki yükselişin, konut alımlarını öne çekmesinin etkili olduğu söylenebilir. Bireysel kredilerin %25.8'ini oluşturan bireysel kredi kartlarının Ağustos ayında yıllık artış hızı %23.6 seviyesine yükseldi.

Ağustos ayında toplam krediler içindeki payı %67.5 olan ticari krediler, yıllık bazda %30 artışla Kasım 2011'den bu yana en yüksek performansını gösterdi. Sektörün kredi portföyünde, ticari kredilerin bireysel kredilere göre ağırlıkta olması bankacılık sektörünün reel sektörü fonlama gücünü yansıtıyor. KOBİ kredileri geçen yılın aynı dönemine göre %42.3 oranında artarak 2011 yılının Ekim ayından bu yana en yüksek artışı gösterdi. Küçük ve orta ölçekli işletmelere 2012 yılının Kasım ayında yeni bir tanım getirilerek, risk ağırlığının azaltılması sektörde kullanılan KOBİ kredilerinin artmasında önemli etkenlerden biri olmaya devam ediyor. Yeni tanımla kapsamı genişletilen KOBİ kredileri Ağustos ayında 244 milyar TL'ye ulaşmış oldu.

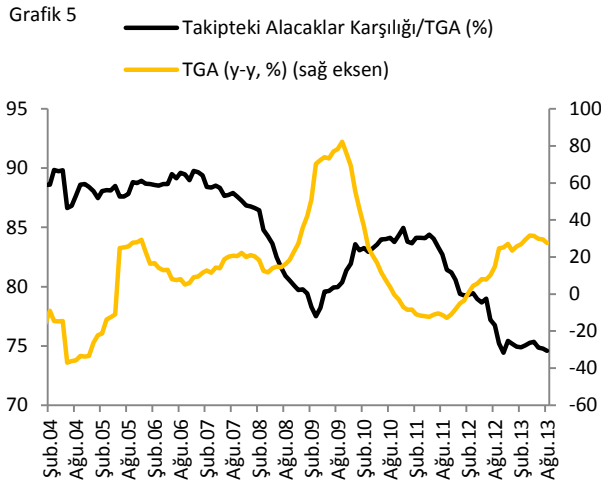


Kaynak: BDDK

Ticari kredi faiz oranlarında Eylül ayında yaşanan gerilemenin ticari kredi hacmini artırması, bankacılık sektörünün ekonomik aktiviteye katkıda bulunmaya devam edeceğini gösteriyor.

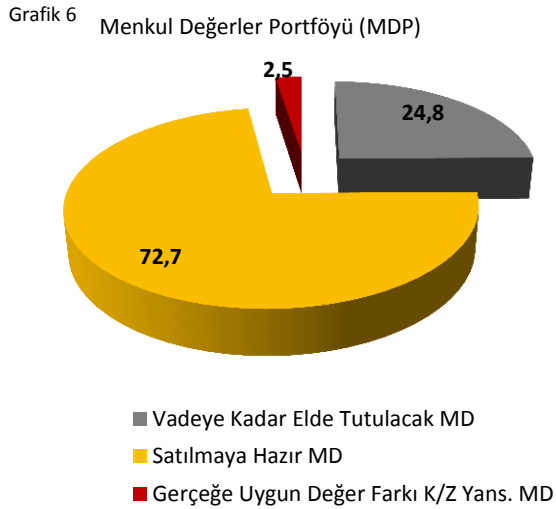
Bireysel kredilerin %74.2'sini oluşturan tüketici kredilerine alt kalemler itibarıyla baktığımızda, toplam tüketici kredileri içinde %44.9 oranındaki payı ile yine ilk sırayı diğer dönemlerde olduğu gibi konut kredilerinin aldığı, %34.9'luk payı ile de bu sırayı ihtiyaç kredilerinin takip ettiğini görüyoruz. İhtiyaç ve konut kredilerinin yıllık artışı yükselmeye devam ederken, taşıt ve diğer kredilerin yıllık artış hızının 2012 yılının Ağustos ayına göre gerilediği görülüyor. Konut kredileri 2013 yılının Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %31 artarak 2011 yılının Eylül ayından bu yana en yüksek performansını gösterdi. Konut kredilerinde görülen

Ağustos ayında yıllık bazda %30 oranında artan ticari krediler 651 milyar TL'ye yükseldi. Ağustos ayında da ticari kredilerin yıllık artış hızının önceki aylara göre sınırlı da olsa yükselmeye devam ettiği görülüyor. Ticari kredilerin tüketici kredilerine göre faiz yapısı ve ödeme dönemleri bakımından farklılıkları nedeniyle ticari kredi faizlerinin, piyasa faizlerindeki dalgalanmadan daha çabuk etkilendiği söylenebilir. Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) Eylül ayı toplantısında beklentilerin aksine varlık alımlarını devam ettirme kararı almasının ardından piyasa faizlerinde bir düşüş yaşandı. Piyasa faizlerindeki düşüşe rağmen tüketici kredi faizlerinin Eylül ayında da yükselmeye devam ettiği ancak ticari kredi faizlerinde bir dönüş yaşandığı görülüyor.



Kaynak: BDDK

değişmedi.



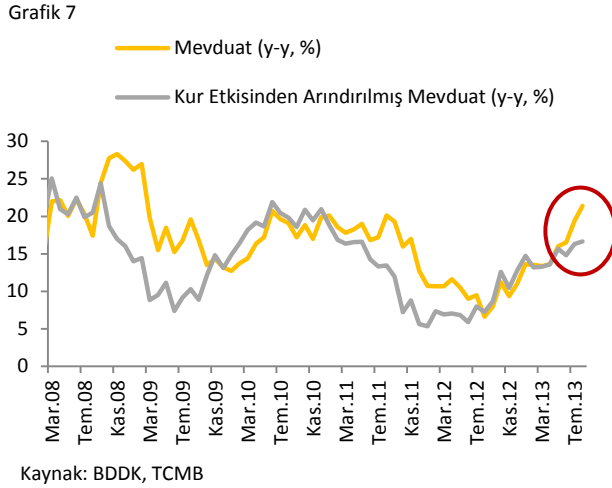
Kaynak: BDDK

Bankacılık sektörünün aktif kalitesi açısından önem taşıyan tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) yıllık bazda %27.5 oranında artış gösterse de, TGA'nın Ağustos ayında yıllık artış hızında Temmuz ayına göre 1.9 puanlık bir yavaşlama görülüyor. Ağustos ayında TGA'da görülen bu yavaşlamanın takipteki alacaklar karşılığı kaleminin toplam TGA içindeki payında da bir azalışa sebep olduğu görülüyor. Nitekim, 2013 yılının Mayıs ayında TGA içindeki payı %75.4 olan takipteki alacaklar karşılığının Ağustos ayında %74.6'ya gerilemesi söz konusu kalemin tahsili gecikmiş alacaklar kalemindeki kademeli azalışa paralel hareket ettiğini gösteriyor. Haziran ayında %2.8'e gerileyen kredilerin takibe dönüşüm oranı ise Temmuz ayının ardından Ağustos ayında da

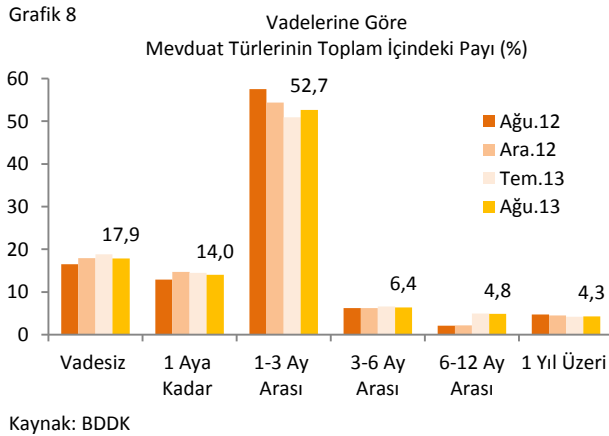
Toplam aktifler içindeki payı Ağustos ayında %17.6 olan ve kredilerden sonra sektörün aktif büyüklüğünü oluşturan bir diğer önemli kalemin menkul değerler portföyü (MDP) geçen yılın aynı dönemine göre %1.6 oranında arttı. MDP'yi oluşturan finansal varlıkların muhasebeleştirilmesi baz alındığında, Ağustos ayında da ağırlığın (%72.7) satılmaya hazır menkul değerler kaleminde olduğu görülüyor. Bu durum, sektörün likidite sıkıntısı ortaya çıktığında her an elden çıkarılabilecek durumda olan menkul kıymetlere ağırlık verdiğini, böylece aktif yapısına esneklik kazandırdığını gösteriyor.

## 2. Pasifler

2013 yılının Ağustos ayında sektörün fon kaynaklarının %54.7'sini mevduat, %34'ünü mevduat dışı kaynaklar ve %11.3'ünü özkaynaklar oluşturdu.

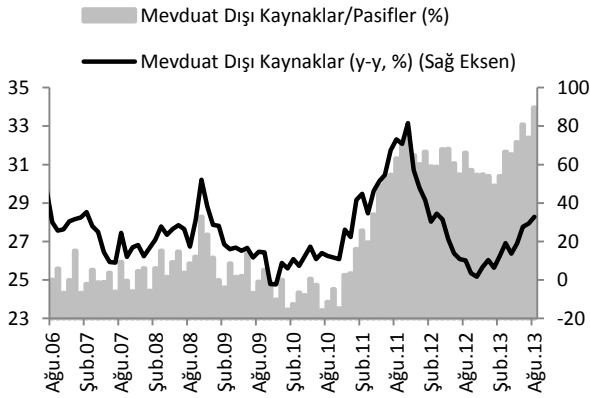


Ağustos ayında mevduat bir önceki yılın aynı ayına göre %21.4 oranında artarak 880.8 milyar TL olarak gerçekleşti. Ağustos ayında da sektörün fon kaynaklarının %50'den fazlasını mevduat oluştururken, mevduatın pasifler içindeki payı bir önceki aya göre 1 puan azalarak %54.7 oldu. Ağustos ayında mevduatın yıllık artış hızı ise Temmuz ayındaki %19.4'ten %21.4'e yükseldi. Ağustos ayında kur etkisinden arındırılmış mevduatın yıllık artış hızı ile mevduatın yıllık artış hızı arasındaki farkın açıldığı görülüyor. Aradaki farkın açılması, mevduatın yıllık artışında yaşanan yükselişte kurdaki yükselişin etkisinin belirginleştiğini göstermesi açısından önemli. Eylül ayında hem kurdaki hem de mevduat faizlerindeki yükseliş devam etti. Mevduatın artışında etkili olan her iki göstergede yaşanan artış, Eylül ayında da mevduatın yıllık artış oranının yükselmeye devam etmesini sağlayabilir. Bununla birlikte Eylül ayında kurda Temmuz ve Ağustos aylarına göre daha sert bir yükseliş yaşandı. Bu durum Eylül ayında mevduatın yıllık artış hızı ile kur etkisinden arındırılmış mevduatın yıllık artış hızı arasındaki farkın daha da açılmasına neden olabilecektir.



Ağustos ayında, 1-3 ay arası vadeli mevduat, toplam mevduatın %52.7'sini oluşturdu. Politika yapıcılar tarafından alınan önlemlerin etkisiyle 1-3 ay arası vadeli mevduatın toplam içindeki payında bir yıl öncesine göre belirgin bir gerileme olduğu görülüyor. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi, son aylarda faiz oranlarında yaşanan artış, kısa vadeli mevduata yönelimi artırıyor. Bunun sonucu olarak, Ağustos ayında 1-3 ay arası vadeli mevduatın toplam içindeki payının yükselmesine karşın, yıllık artış hızının %11.1 ile diğer kalemlere göre daha düşük gerçekleştiği görülüyor. 6-12 ay arası vadeli mevduatın yıllık artış hızı ise Ağustos ayında da yükselmeye devam etti ve %180'e ulaştı.

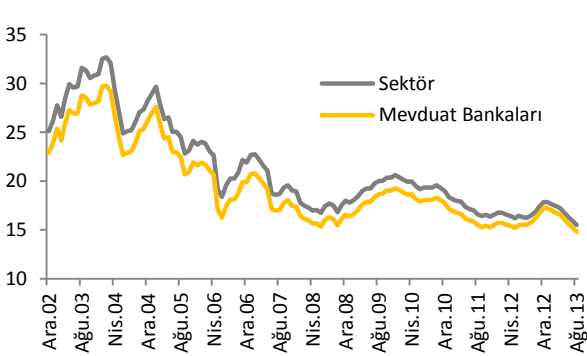
Grafik 9



Kaynak: BDDK

kıymetler kalemi ise yıllık bazda %71.1 yükseldi. Bu durum bankaların dışarıdan borçlanma imkânlarının devam ettiğini ve mevduat maliyetlerinin artmasıyla birlikte bankaların aktiflerini fonlamak için mevduat dışı kaynaklara yöneliminin sürdüğünü gösteriyor.

Grafik 10 Sermaye Yeterliliği Standart Rasyosu (%)



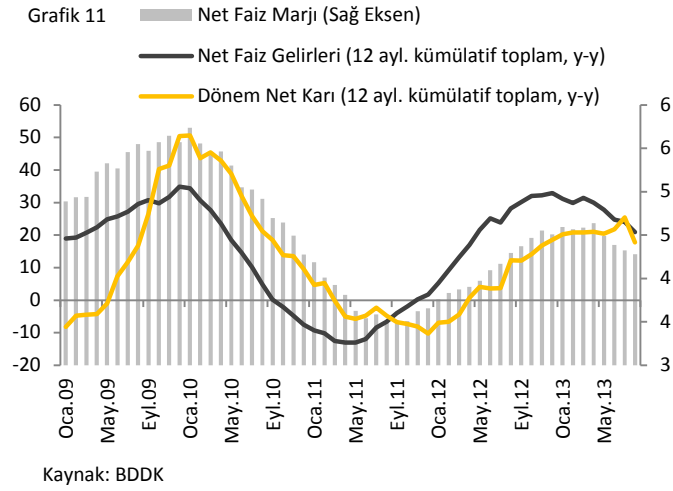
Kaynak: BDDK

özkaynaklardaki artıştan yüksek olmasının etkisiyle sektörün sermaye yeterliliği standart rasyosu Ağustos ayında %15.52 ile BDDK tarafından sektör rakamlarının yayımlanmaya başladığı Aralık 2002'den bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %32.8 oranında artan mevduat dışı kaynaklar 547.2 milyar TL'ye yükseldi. Son yedi aydır yükselen mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızı Ağustos ayında %32.8 ile 2012 yılının Mart ayından sonraki en yüksek seviyesine ulaşırken, mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %34'e yükseldi. Böylece mevduat dışı kaynakların pasifler içindeki payı tarihinin en yüksek seviyesini gördü. Ağustos ayında sermaye benzeri borçlar ve ihraç edilen menkul kıymetler kalemleri bir önceki yılın aynı dönemine göre en yüksek artışı gösteren gruplar oldu. Ağustos ayında sermaye benzeri borçlar kalemi yıllık bazda %122.9, ihraç edilen menkul

Ağustos ayında sektörün özkaynakları bir önceki yılın aynı ayına göre %10.5 oranında artarak 183.2 milyar TL oldu. Özkaynakların yıllık artış hızı Ağustos ayında da gerilemeye devam ederken, pasifler içindeki payı da %11.37'ye düştü. Ağustos ayında menkul değerler değerlendirme artış fonundaki gerilemenin devam etmesi özkaynakların gerek aylık bazdaki gerilemesinde gerekse yıllık artış hızının azalmasında etkili oldu. Bununla birlikte politika yapıcılar tarafından sektörün kar dağıtımının sınırlandırılmasına yönelik alınan tedbirler sonucu yedek akçeler ve ödenmiş sermayede yaşanan artış, özkaynakların yıllık bazda artmasını sağlıyor. Risk ağırlıklı kalemlerdeki artışın

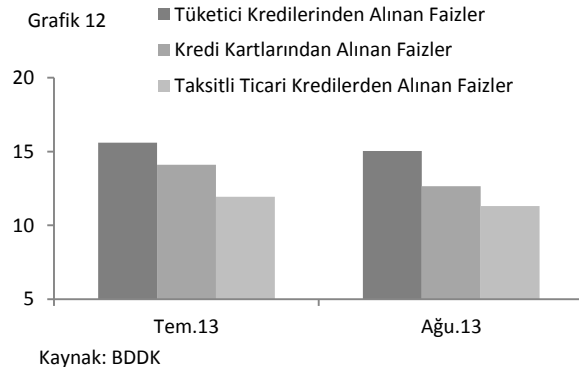
### 3. Karlılık



Ağustos ayında bankacılık sektörü dönem net karı geçen yılın aynı ayına göre %18.1 artarak Temmuz ayındaki %23.8 oranındaki hızlı yükselişinin ardından görece ılımlı bir görünüm çizdi. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise dönem net karı yıllık bazda %17.7 artışla Temmuz ayındaki %25.5 oranındaki artışının belirgin şekilde gerisinde kaldı. Ağustos ayı itibarıyla 17.9 milyar TL'ye ulaşan dönem net karı 12 aylık kümülatif toplamda 26.3 milyar TL oldu. Karlılığın artmasında en önemli etken olan net faiz gelirlerinin artış hızındaki yavaşlama Ağustos ayında dönem net karının seyrinde belirleyici oldu. Ayrıca, Ağustos ayında Ramazan Bayramı tatili nedeniyle oluşan takvim

etkisi ve mevsimsel etkilerin toplam faiz gelirlerini azaltması da dönem net karının 12 aylık kümülatif bazda yıllık artışını sınırladı.

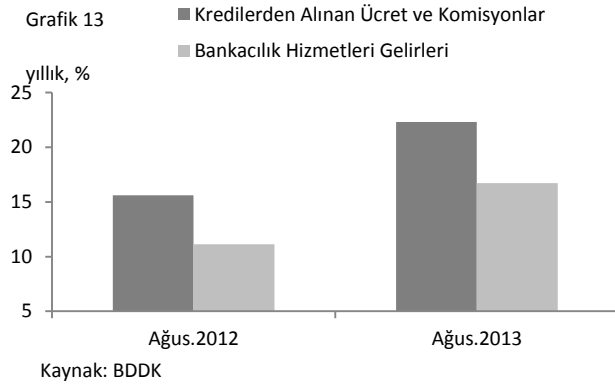
Ağustos ayında net faiz gelirlerinin 12 aylık kümülatif toplamda yıllık artışı Temmuz ayındaki %24 seviyesinden %21'e geriledi. Geçen yıl Eylül ayından itibaren yavaşlama eğiliminde olan faiz gelirlerinin artış oranı Ağustos ayında 12 aylık kümülatif toplam itibarıyla %2'ye kadar geriledi. 2012 yılının üçüncü çeyreğinde azalış eğilimine giren faiz giderlerinin düşüş hızı Ağustos ayında yavaşladı. Faiz gelirlerinin azalış hızı Ağustos ayında Temmuz ayındaki %20.3 oranının ardından %18.1 olarak gerçekleşti, 12 aylık toplamda ise 7 baz puan artışla %13.5 oldu.



Faiz gelirleri içinde en yüksek paya sahip olan kredilerden alınan faizlerin yıllık artışı Ağustos'ta bir önceki aya göre 2 baz puan azalarak %5.6 oldu, 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz ayındaki %12.6 oranından %10.5'e geriledi. Tüketici kredilerinden alınan faizlerin yıllık artışı gerilemeye devam ederek Temmuz ayındaki %15.6 oranından %15'e gerilerken, söz konusu kalem 4.3 puan ile kredilerden elde edilen faiz gelirlerinin artmasına en çok katkıda bulunan kalem oldu. Kredi faiz gelirleri içinde kredi kartlarından alınan faiz gelirlerinin yıllık artışının %14.1'den %12.7'ye gerilediği dikkat çekti. Menkul

kiymetlerden elde edilen faiz gelirleri Ağustos ayında bir önceki aya göre %15.6 artarken, geçen yılın aynı ayına göre %20.1 azaldı. Piyasa faizlerinin Ağustos ayında yükseliş eğiliminde olmasına rağmen, bankaların son dönemde portföylerinde değişken faizli menkul kıymetlerin payını artırmalarının menkul kıymet gelirlerine olumlu yansıdığı görülüyor.

Mevduat faizlerinin Ağustos ayında yükseliş eğiliminde olması önemli bir maliyet unsuru oldu. Faiz giderleri içinde mevduata verilen faizler bir önceki aya göre %16.7 artarak 24.8 milyar TL'ye yükseldi.



Bankacılık hizmet gelirleri ve kredilerden alınan ücret ve komisyonlar toplamının yıllık artış oranı 1.2 puan gerileyerek %18 oldu. Söz konusu kalemlerin toplamı 12 aylık kümülatif bazda ise geçen yılın aynı ayına göre Ağustos'ta %16.5 artarak Temmuz ayındaki artış hızını korudu. Böylece toplam faiz dışı gelirlerin karlılığa katkısı artarak devam ederken, söz konusu kalemin kümülatif yıllık artış oranı Temmuz ayındaki seviyesine göre 2.1 puan artarak %17.7'ye yükseldi. Bankaların şube ağlarını genişletme çalışmalarının yaz aylarında hızlanması sektörün faiz dışı giderlerine yansyarak, söz konusu kalemin yıllık artış hızını yaklaşık 5 puan

artırarak %23.1'e yükseltti.

Takipteki alacakların artış hızının Ağustos ayında yavaşlaması, Temmuz ayında aylık bazda %15.7 artan takipteki alacaklar özel provizyonununun Ağustos'ta %12.6 oranı ile görece sınırlı bir artış yaşamasına yol açtı.

Kredi ve mevduat faizleri piyasa faizlerine paralel olarak Ağustos ayında artış eğiliminde idi. Mevduat faizlerinin piyasa faizlerindeki artışa kısa vadeli mevduattaki yoğunlaşma nedeniyle daha çabuk tepki vermesi net faiz gelirlerini sınırlayarak Net Faiz Marjı'nın gerilemesinde etkili oldu. Mevduat faiz giderleri ve kredi faiz gelirleri arasında vade uyumsuzluğu nedeniyle oluşan farklılaşmanın önümüzdeki aylardan itibaren azalmasının Net Faiz Marjı'na olumlu yansması beklenebilir.

Bankacılık sektörü aktif karlılığı Ağustos ayında dönem net karının azalmasıyla Temmuz ayındaki %1.8 seviyesinden %1.7'ye geriledi. Özkaynak karlılığı ise 7 baz puan azalarak %14.7'ye indi.



## Eylül 2013'e ilişkin geçici veriler ve beklentilerimiz

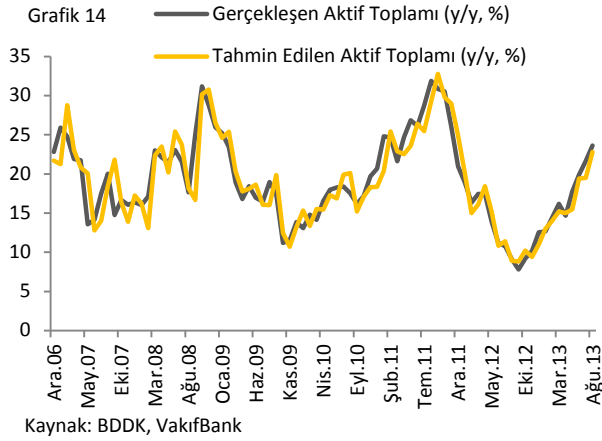
**Krediler:** BDDK tarafından yayımlanan haftalık verilere göre 27 Eylül 2013 itibarıyla sektörün toplam kredileri yıllık bazda %30.4 arttı. Bu durum kredilerin Ağustos ayı aylık sektör verilerine göre %28.9 olan yıllık artış oranının yükselmeye devam ettiğini gösteriyor. Ancak, kredilerin kur etkisinden arındırılarak yıllıklandırılmış 13 haftalık hareketli ortalaması Ağustos ayının son haftasında %23.8 iken, Eylül ayında gerilemeye devam ederek 27 Eylül itibarıyla %20.6'ya indi. ABD Merkez Bankası Fed'in 18 Eylül'deki toplantısında varlık alımlarını azaltmaya başlamama kararı alması yurt içinde piyasa faizleri üzerindeki yukarı yönlü baskıyı ortadan kaldırdı. Küresel ekonomi açısından önemli bir belirsizliğin ay ortasında ortadan kalkması piyasaları rahatlatırsa da, bu rahatlamının kredi talebi ve hacmine aynı hızda ve ölçüde yansımaması kur etkisinden arındırılmış kredi artışındaki düşüş eğilimini açıklıyor.

Eylül ayında TCMB verilerine göre ticari krediler ağırlıklı ortalama faiz oranı 1.26 puan azalarak %10.3'e gerilerken, tüketici kredisi faiz oranları 84 baz puan artarak %12.85'e yükseldi. Kredi faizleri ve geleceğe dönük beklentilerdeki dengelenmenin devam etmesiyle kredilerin önümüzdeki dönemde artmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yılın geri kalanında tüketim harcamalarının artış eğilimini koruması kredi talebinin de artmasına yol açacaktır. Kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllıklandırılmış 13 haftalık ortalamasının geçen yıl ile bu yılki değerleri arasındaki farkın değişmeyeceği varsayımı altında, kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık artışının Ekim ve Kasım aylarında tekrar yükselmesini bekleyebiliriz.

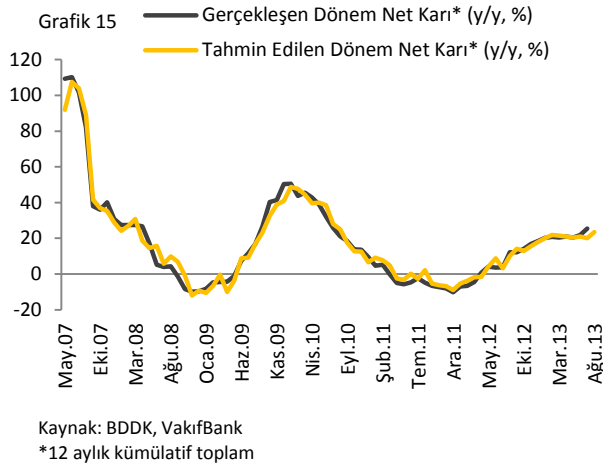
**Takibe Girmiş Alacaklar (TGA):** Bankacılık sektörü haftalık verilerine göre brüt TGA yıllık artış oranı Eylül'de Ağustos ayındaki %27 seviyesinden %20.4'e geriledi. TGA yıllık artış oranının azalmasında kredi geri dönüşlerinin artması etkili oldu.

**Menkul Değerler Portföyü (MDP):** BDDK haftalık verilerine göre bankacılık sektörü MDP'si 27 Eylül itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre %3.8 arttı. Piyasa faizlerindeki yükselişin sabit faizli menkul değerlerin karlılığını azaltması nedeniyle, bankaların değişken faizli ve TÜFE'ye endeksli menkul değerlerin MDP içindeki ağırlığını artırarak MDP'nin karlılığını olumlu yönde değiştirme çabası, MDP'nin yıllık artış oranının Ağustos ayındaki %1.8 oranından Eylül'de %3.8'e yükselmesinde belirleyici oldu. Mevduata ödenen faiz giderleri ve kredilerden elde edilen faiz gelirleri arasındaki vade uyumsuzluğu nedeniyle net faiz gelirlerinin faiz oranlarında Mayıs ayından itibaren yaşanan artıştan olumsuz etkilenmesi de bankaları değişken faizli ve TÜFE'ye endeksli menkul değerlerini artırmaya yöneltti.

**Mevduat:** Bankacılık sektörü mevduatı Ağustos ayında %21.5 oranındaki hızlı yıllık artışının ardından haftalık verilere göre Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre %22.1 arttı. Mevduat faizlerindeki artış Eylül ayında da sürdü. TCMB verilerine göre Mayıs ayında %5 seviyesinde olan 1 ay vadeli mevduat faiz oranı Eylül ayı itibarıyla %7.1'e kadar yükseldi. Fed'in 18 Eylül tarihli toplantısı sonrasında azalan küresel belirsizliklerle birlikte piyasa faizlerinde yaşanan stabilizasyonun Ekim ayından itibaren mevduat faizlerindeki artışın yavaşlayarak durmasını sağlayacağı düşünülüyor. Döviz kurunda yaşanan hızlı artış ve DTH faiz oranlarındaki yükselişe ilk tepki olarak bankacılık sistemine giren yastık altı döviz tutarının Eylül ayında kurda yaşanan gerileme ile birlikte azaldığı ve Eylül ayında mevduat artışına döviz kurunun geçen yıla göre yükselmiş olması nedeniyle oluşan kur farkının da yansıdığı gözlemlendi.

**Aktif Toplamı:**

**Ağustos ayında yıllık bazda %23.6 artan aktif toplamının Eylül ayında aktif kalemlere ilişkin gözlemlerimiz ve ekonometrik model tahmin sonuçlarımız doğrultusunda %24.5 oranında artacağını düşünüyoruz.** Haftalık verilere göre MDP'nin yıllık artışının hızlanması ve döviz kurunda geçen yıla göre yaşanan nispi yükselişin de etkisiyle kredilerin artış eğiliminde olmasının Eylül ayında bankacılık sektörü aktiflerinin yıllık bazda artışını sürdürmesinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

**Dönem Net Karı:**

Ağustos ayında 12 aylık kümülatif rakamlar itibarıyla yıllık bazda %17.7 artarak beklentimizin altında kalan dönem net karının Eylül ayında bir miktar toparlanacağını düşünüyoruz. Ağustos ayındaki mevsimsel etkilerin Eylül ayında kısmen azalmasına rağmen kur etkisinden arındırılmış kredilerin haftalık verilere göre Eylül ayında gerilediği görülüyor. Ağustos ayında Ramazan Bayramı tatili nedeniyle çalışma iş günü sayısındaki azalışın krediler üzerindeki olumsuz takvim etkisi Eylül'de ortadan kalktı. Öte yandan, krediler ile mevduat arasındaki vade uyumsuzluğu nedeniyle net faiz marjının gerilemesi Eylül ayında karlılığı olumsuz etkileyebilir. Bankaların komisyon gelirlerini sınırlayıcı yasal düzenlemelerin uygulamaya geçmemiş olması ise karlılığa olumlu yansıyacaktır.

**Ekonometrik model tahminlerimiz dönem net karının Eylül ayında %19.3 artacağına işaret ediyor.**

Türk Bankacılık Sektörüne İlişkin Seçilmiş Rasyolar								
%	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Ağu.
Kredi/ Mevduat	71.18	80.03	80.83	76.29	85.22	98.19	102.92	109.58
TGA/Krediler	3.90	3.62	3.82	5.57	3.80	2.78	2.95	2.85
Özel Karşılıklar/TGA	89.65	86.77	79.79	83.59	83.79	79.38	75.19	74.57
MDP/Mevduat	51.66	46.16	42.67	51.08	46.65	40.98	34.96	32.21
Likit Aktifler/Aktifler	34.70	31.66	23.69	29.43	27.70	24.71	21.65	19.64
Aktif Karlılığı	2.27	2.55	1.83	2.42	2.20	1.63	1.72	1.67
Özkaynak Karlılığı	19.09	19.59	15.53	18.20	16.44	13.72	12.93	14.68
Net Faiz Marjı	4.85	5.10	4.74	5.57	4.27	3.66	4.51	4.28
Kredilerden Alınan Ücret ve Kom. Gel. + Banka Hizmet Gel./Top. Gelirler	11.82	11.94	12.15	13.24	14.20	14.91	14.06	15.36
Sermaye Yeterliliği Standart Rasyosu	21.90	18.94	17.99	20.62	18.97	16.55	17.86	15.52
Özkaynaklar/Aktifler	11.91	13.04	11.80	13.30	13.37	11.88	13.27	11.37
Aktifler/GSYH	65.89	68.98	77.07	87.56	91.62	93.83	96.81	108.78*
Kaynak: BDDK, VakıfBank								
*Ağustos ayı için 2013 2.çeyrek GSYH rakamları kullanılmıştır.								

SEKTÖREL KREDİ DAĞILIMI								
Milyon TL	Ara.11		Ara. 12		Tem. 13		Ağu.13	
	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)
Tarım	30256	2.9	31834	3.0	33774	3.6	34153	3.5
Avcılık	16	4.2	27	0.9	26	0.7	30	0.7
Ker. Ve Orm. Ürün.	1022	2.7	1086	2.7	1296	3.2	1216	3.4
Balıkçılık	593	3.9	764	4.2	818	4.5	850	4.2
Enerji Üre. Mad. Çık.	4440	1.2	5747	1.1	6259	2.7	6456	2.5
Enerji Üretmeyen Mad. Çıkarılması	3226	2.0	4120	2.1	5553	2.5	5546	2.5
Gıda, Meş. ve Tütün San.	24625	2.7	27859	3.0	31331	3.1	30688	3.0
Tekstil ve Tekst. Ürü. San.	22519	6.4	26313	5.6	32277	4.6	33051	4.6
Deri ve Deri Ür.San.	1460	3.7	1622	3.2	2074	2.4	2168	2.3
Ağaç ve Ağaç Ürün. San.	2536	2.3	3134	2.4	3811	2.2	3928	2.1
Kağıt Ham.ve Ürün. San.	4865	4.0	5256	3.3	5877	3.0	6090	2.9
Nük. Yakıt, Pet. Raf. ve Kok Köm. Ürt. San.	5222	1.4	4747	1.5	8557	1.1	6507	1.2
Kimya Ürün. San.	9237	2.3	10603	2.3	12622	2.1	12888	2.1
Kauçuk ve Plas.Ürün. San.	7755	2.7	8483	2.3	10888	1.9	11307	1.7
Diğer Met. Dışı Mad. San.	8191	2.2	10810	2.0	13023	1.9	13378	1.4
Metal Ana San. ve İşl. Maden Ürt. San.	25984	1.5	27820	1.7	33573	1.6	34568	1.6
Mak. ve Tec. San.	7669	2.1	9449	1.9	10899	2.0	11223	1.9
Elekt. ve Optik Al. San.	5882	5.7	6401	5.1	7654	4.3	7284	2.4
Ulaşım Araçları San.	9928	4.9	10134	6.6	11846	7.7	11916	6.6
Başka Yerlerde Sınıf.mamış İm.San.	8043	2.8	8378	2.5	9194	2.7	9428	2.6
Elektrik, Gaz ve Su Kayn. Ürt. Dağt. San.	25892	0.1	31674	0.1	41787	0.1	43997	0.1
İnşaat	41254	3.6	48847	3.9	63062	4.5	64534	4.5
Ferdi Kredi Diğer	88742	2.6	103506	3.2	121762	3.0	123933	3.0
Ferdi Kredi Konut	75251	0.9	86747	0.8	103749	0.7	105216	0.7
Ferdi Kredi Otomobil	7619	3.3	8299	3.1	8491	3.0	8532	3.1
Mot. Araç. Yak.Per. Sat.	14317	2.0	17383	1.9	20064	1.8	20387	1.8
Top. Tic. ve Kom.	42022	2.8	51870	3.3	63696	3.8	63491	3.2
Per. Tic. ve Kiş.Ürün.	21974	3.0	27544	2.7	34099	2.6	35158	2.9
Oteller	12517	2.8	13701	2.6	16518	1.4	17403	2.1
Restoranlar	1334	2.9	2128	2.4	2583	2.3	2626	2.4
Diğer Turizm	2082	1.7	2753	1.5	3176	1.7	3214	1.8
Demiryolu Taşımacılığı	416	0.1	359	0.2	354	0.3	368	0.3
Karayolu Yolcu Taş.	5562	1.6	6795	1.4	8002	1.5	8725	1.6
Karayolu Yük Taş.	4601	2.3	5820	2.0	7002	2.3	7278	2.4
Deniz Taşımacılığı	6975	3.5	7373	3.4	7695	4.1	7808	4.0
Hava Taşımacılığı	1543	1.0	1412	1.1	1493	1.0	1500	1.0
Diğer Taş. Faal. ve Dep.	5405	2.5	5818	3.3	6683	3.5	6411	3.8
Haberleşme	8427	0.5	6569	1.2	11021	0.8	11146	0.8
Parasal Kurumlar (Banka, Fin. Şir.)	30362	0.3	32684	0.2	35706	0.2	37487	0.2
Diğ.Fin.Ara.(Ara.Kur, MKYO, GYO, RSYO)	1949	1.6	1911	0.9	2649	0.1	2740	0.6
İsteğe Bağlı Sigorta ve Emek.Hizm.	183	5.4	200	4.4	654	1.5	626	1.6
Diğer Finansal Aracılık	336	0.9	466	0.7	809	0.7	869	0.7
Emlak Kom.	4009	0.3	4603	13.7	6099	0.3	6747	0.3
Kiralama(Ulaş. Araç Mak.)	2110	1.4	2543	0.5	2998	0.5	3081	0.8
Bilgisayar ve İlgili Faaliyetler	1188	17.0	1245	10.6	1401	8.6	1318	7.5
Araş. Danış.Rek.ve Diğ. F.	11219	0.9	13259	1.4	16170	1.2	17606	1.0
Kredi Kartları	61992	5.7	81489	4.9	93006	4.7	95388	4.8
Sav. ve Kamu Yön. ve Zorunlu SGK.	16697	0.0	16589	0.0	18215	0.1	18993	0.0
Eğitim	1844	0.8	2282	0.8	3214	0.6	3360	0.6
Sağ. ve Sos.Hizm.	5083	1.2	5955	4.2	7257	3.0	7247	3.1
Kan. ve Atı.Tanzimi	345	1.2	287	1.8	329	1.7	305	1.9
Örgütsel Faaliyetler	667	0.3	730	0.2	782	0.3	742	0.3
Kül Eğl. ve Spor F.	4749	1.2	4513	1.7	5705	1.5	5854	1.7
Diğer Birey.Hizm.	10385	1.5	14080	1.5	15176	1.6	15904	1.7
İşçi Çal. Özel Kişiler	425	2.6	432	3.6	574	4.1	584	4.3
Uluslararası Örgüt ve Kur.	6	7.2	7	2.2	71	1.3	74	1.3
Diğer	18084	5.6	20813	6.1	21052	7.7	20407	11.3
<b>Toplam</b>	<b>721034</b>	<b>2.6</b>	<b>837272</b>	<b>2.8</b>	<b>994455</b>	<b>2.7</b>	<b>1013731</b>	<b>2.7</b>

Kaynak: BDDK

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.