

Cem EROĞLU  
 0212-398 18 98  
[cem.eroglu@vakifbank.com.tr](mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr)

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 19 05  
[sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr](mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr)

**Türk bankacılık sektörü toplam aktifleri Ekim ayında 1.32 trilyon TL oldu.**

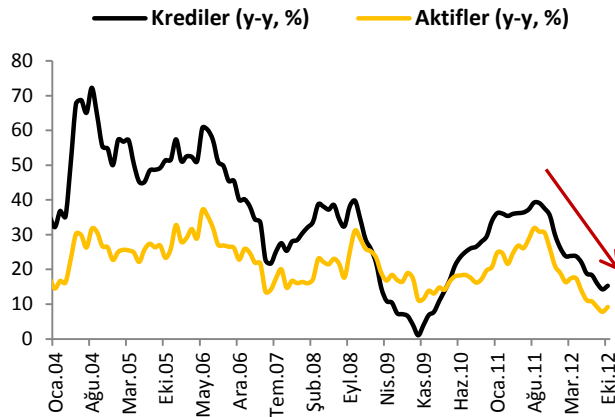
Bankacılık Sektörü Bilançosu				Değişim (%)	
(Milyar TL)	Ara. 11 (1)	Eyl.12 (2)	Eki.12 (3)	(3)-(1)	(3)-(2)
Nakit Rezervler	104.17	85.39	84.05	-19.3	-1.6
Men.Değ. Port.	284.98	277.93	276.12	-3.1	-0.6
Krediler	682.89	755.64	765.21	12.1	1.3
Duran Aktifler	32.82	37.66	38.32	16.8	1.8
Diğer Aktifler	112.83	151.96	164.95	46.2	8.5
<b>Toplam Aktif</b>	<b>1,217.70</b>	<b>1,308.58</b>	<b>1,328.64</b>	<b>9.1</b>	<b>1.5</b>
Mevduat	695.50	738.04	750.88	8.0	1.7
Mevduat Dışı Kayn.	377.55	402.37	405.17	7.3	0.7
Özkaynaklar	144.65	168.17	172.59	19.3	2.6
<b>Toplam Pasif</b>	<b>1,217.70</b>	<b>1,308.58</b>	<b>1,328.64</b>	<b>9.1</b>	<b>1.5</b>
	Ocak - Ekim 2011		Ocak - Ekim 2012	yıllık % değişim	
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>16.54</b>		<b>19.44</b>	<b>17.53</b>	
Kaynak: BDDK					

- Türk bankacılık sektörü toplam aktifleri 2012 yılının Ekim ayında, 2011 yılsonuna göre %9.1 oranında artarak 1.32 trilyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde TP aktifler yıllık bazda %6.2 oranında büyürken, YP aktiflerin yıllık artış hızının %16.8'e yükselmesinin etkisiyle toplam aktiflerin yıllık artış hızı Eylül ayındaki %7.8'den Ekim ayında %9.2'ye yükselmiştir.
- En önemli plasman kalemlerinden biri olan krediler 2011 yılsonuna göre Ekim ayında %12.1 oranında artarak 765.2 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- 2012 yılının Temmuz ayından beri azalış eğiliminde olan Menkul Değerler Portföyü (MDP) Ekim ayında bir önceki aya göre %0.6, yılsonuna göre ise %3.1 oranında gerileyerek 276.1 milyar TL olmuştur.
- 2011 yılsonuna göre %19.3 oranında sert şekilde gerileyen nakit rezervler kalemi, 84 milyar TL olmuştur. Nakit rezervler kaleminin gerilemesinde, TL yükümlülükler için tutulması gereken zorunlu karşılıkların döviz ve altın cinsinden tutulabilmesine imkan tanınmasıyla birlikte, bankaların TCMB'de tuttukları TL cinsi yükümlülüklerin azalması etkili olmuştur.
- Sektörün pasif tarafına bakıldığında ise, Ekim ayında fon kaynaklarının %56.5'ini oluşturan mevduatın 2011 yılsonuna göre %8 oranında artarak 751 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir.
- Ekim ayında mevduat dışı kaynaklar, 2011 yılsonuna göre %7.3 oranında artarak 405.2 milyar TL olmuştur.
- Özkaynaklar, Ekim ayında bir önceki aya göre %2.6 artmış, 2011 yılsonuna göre ise %19.3 oranında yüksek bir artış göstererek 172.6 milyar TL olmuştur.
- Sektörün net dönem karı ise 2012 yılının Ocak-Ekim döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %17.53 oranında artarak 19.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

## Bankacılık Sektörü Bilançosu

### 1. Aktif Yapısı ve Gelişimi

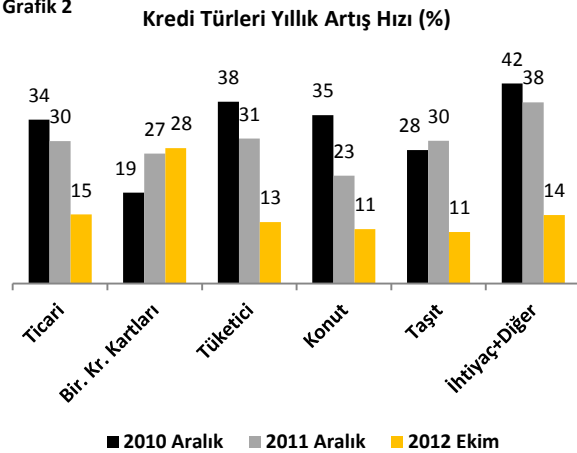
Grafik 1



Kaynak: BDDK

izleyen kredilerin yıllık artış hızında, 2012 yılının Ekim ayında bir miktar artış görülmüştür. Böylece kredilerin yıllık artış hızı Eylül ayındaki %14.3 seviyesinden, Ekim ayında %15.3'e yükselmiştir.

Grafik 2



Kaynak: BDDK

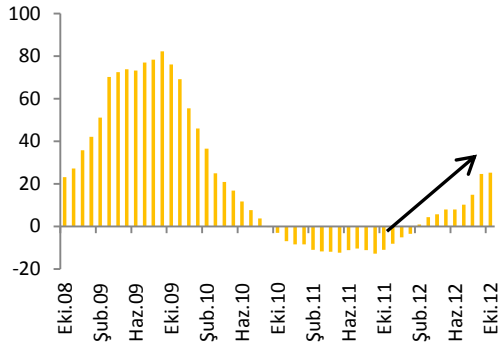
hızında 2011 yılsonuna göre 15 baz puanlık, tüketici kredilerinin yıllık artış hızında ise 18 baz puanlık bir azalma yaşanmıştır. En dikkat çekici azalma ise 19 baz puan ile taahhüt kredilerinde görülmektedir. Kredilerin yıllık artış hızında görülen yavaşlamanın TCMB'nin uygun gördüğü patikada devam ettiği söylenebilir.

Türk bankacılık sektörünün toplam aktifleri 2012 yılının Ekim ayında yıllık bazda %9.2 oranında artarak 1.3 trilyon TL'ye yükselmiştir. Sektör, aktif büyümesini, Ekim ayında da krediler aracılığıyla sağlamıştır. Kredilerin toplam aktifler içindeki payının bir önceki aya göre sınırlı şekilde azaldığı görülse de, krediler %57.6'lık pay ile aktifler içindeki ağırlığını korumaktadır. Sektörün aktif büyümesini krediler aracılığıyla sağlamasının da etkisiyle, aktiflerin yıllık artış hızındaki hareket, kredilerin yıllık artış hızındaki harekete paralel bir değişim göstermektedir. 2012 yılının Ekim ayında krediler, bir önceki yılın aynı ayına göre %15.3 oranında artarak 765.2 milyar TL'ye yükselmiştir. 2011 yılının Eylül ayından beri genel olarak aşağı yönlü bir seyir

Kredilere alt türleri itibarıyla bakıldığında, kredi türlerinin toplam krediler içindeki paylarının 2012 yılının Ekim ayında bir önceki aya göre değişmediği görülmektedir. Ticari krediler toplam kredilerin %66.6'sını oluştururken, tüketici kredileri toplam kredilerin %24.4'ünü ve bireysel kredi kartları %9'unu oluşturmuştur. Gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde görülen yavaşlama eğiliminin yanı sıra, BDDK ve TCMB tarafından alınmış olan ve halen yürürlükte bulunan kredi artış hızının yavaşlatılmasına yönelik tedbirlere bağlı olarak iç ve dış talepte yaşanan yavaşlamanın etkisiyle bireysel kredi kartları dışında bütün kredi türlerinin yıllık artış hızındaki yavaşlamanın devam ettiği görülmektedir. Ticari kredilerin yıllık artış

Grafik 3

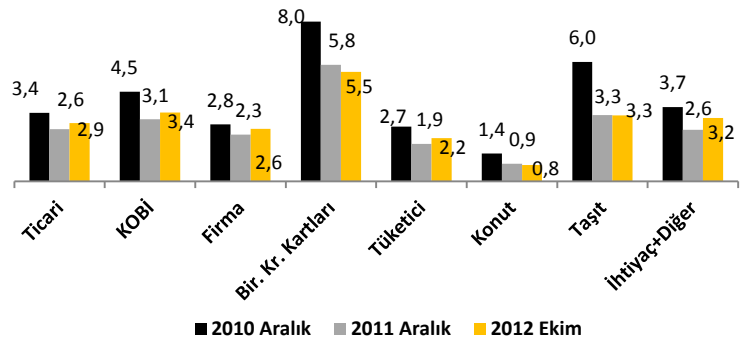
## TGA (y-y, %)



Kaynak: BDDK

Grafik 4

## Kredi Türlerinin Takibe Dönüşüm Oranı (%)



Kaynak: BDDK

Sektörde takibe girmiş alacaklar (TGA) 2012 yılının Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %25.2 oranında artarak 23.4 milyar TL'ye yükselmiştir. 2011 yılı boyunca negatif gerçekleşen TGA'nın yıllık artış hızı, yükseliş trendini Ekim ayında da sürdürmüş 2010 yılının Mart ayından beri gördüğü en yüksek seviye olan %25.2'ye yükselmiştir. 2012 yılında ekonomik büyüme hızında görülen yavaşlama, özellikle takibe girmiş ticari kredilerde artışa neden olmaktadır. Ekim ayında takibe girmiş KOBİ kredileri yıllık bazda %22.3 oranında artmış, takibe girmiş firma kredileri yıllık bazda %35.2 ile 2009 yılının Kasım ayından beri görülen en hızlı yükselişini yaşamıştır.

Bireysel kredilere bakıldığında ise Ekim ayında takibe girmiş taşıt ve konut kredilerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre azaldığı, takibe girmiş ihtiyaç kredilerinin ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %42.5 ile yüksek oranda bir artış yaşadığı görülmektedir. 2009 yılının Kasım ayından 2012 yılının Temmuz ayına kadar aşağı yönlü bir seyir izleyen kredilerin takibe dönüşüm oranı, 2012 yılının Ekim ayında %2.96 seviyesine yükselmiştir. Bireysel kredi kartları, takibe dönüşüm oranının en yüksek olduğu kredi türüken, konut kredileri ise takibe dönüşüm oranının en düşük gerçekleştiği kredi türü olmuştur.

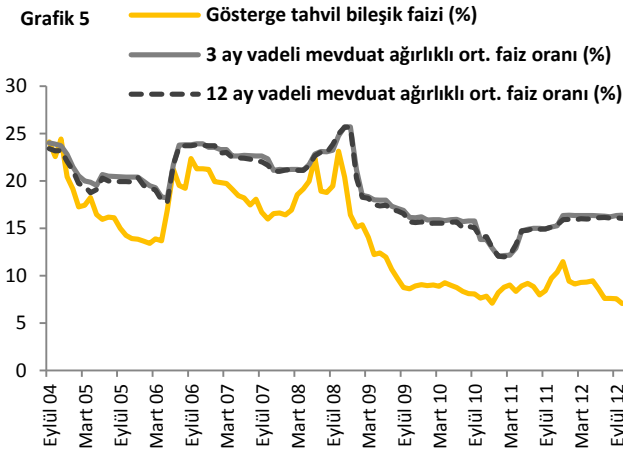
2012 yılının Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3.76 oranında azalan menkul değerler portföyü (MDP) 276.1 milyar TL'ye gerilemiştir. MDP'nin yıllık artış hızındaki gerilemenin Mayıs ayından beri devam ettiği görülmektedir. Sektörün aktif büyümesini krediler aracılığıyla gerçekleştirmesi ve toplam aktiflerinde menkul değerler yerine kredileri tercih etmesi sonucu MDP'nin toplam aktifler içindeki payı Ekim ayında %20.78 ile tarihinin en düşük seviyesine gerilemiştir.

## 2. Pasif Yapısı ve Gelişimi

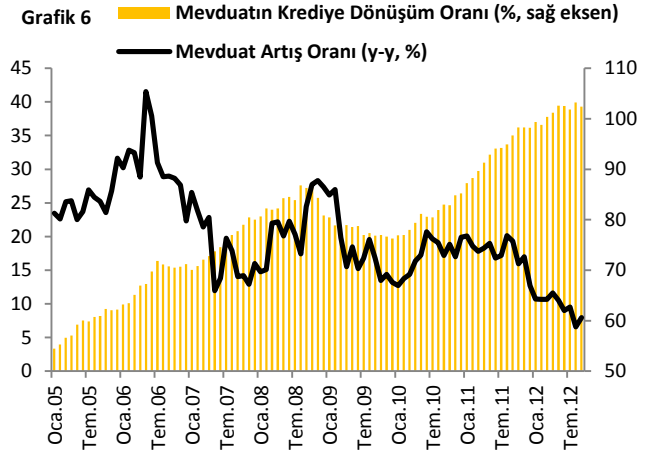
Bankacılık sektörü bilançosunun uzun vadeli pasif yapısını Ekim 2012'de de koruduğu gözlenmiştir. Sektörün fon kaynakları içinde mevduatın payı %56.5 ile bir önceki aya göre pek fazla değişmezken, mevduat dışı yabancı kaynakların payı gerilemeye devam ederek %30.5 olmuş, özkaynakların payı ise Eylül ayındaki %12.85'ten %13'e yükselmiştir.

Ekim ayında yurt içi ve yurt dışı yerleşiklerin toplam mevduatı içinde TL mevduatın payı Eylül ayına göre 0.6 puan artarak %67.3 olurken, TL mevduat yılın ilk on ayında %9.8 artmış, döviz tevdiat hesapları ise %4.1 artmıştır. Kıymetli maden depo hesaplarının 2011 yılının ikinci yarısında başlayan artış eğilimi Eylül ayında olduğu gibi hafif bir hız kaybı yaşarken, söz konusu hesaplarda Ekim ayı itibarıyla 2011 yılsonuna göre %9 artış kaydedilmiştir.

Ekim ayında mevduatın vade yapısında da önemli bir değişim görülmemektedir. 1 aydan 3 aya kadar vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payı %55.9 ile tarihsel ortalamasına yakın gerçekleşirken, vadesiz ve 1 aya kadar vadeli mevduat banka mudilerince ikinci ve üçüncü en çok tercih edilen fon biriktirme araçları olmuştur. TCMB tarafından alınan önlemlerin etkisiyle 2011'in başından itibaren artış trendinde olan 1 yıldan uzun vadeli mevduatın payı ise bir önceki aya göre hafif gerileyerek %4.6 olmuştur.



Kaynak: TCMB, Bloomberg



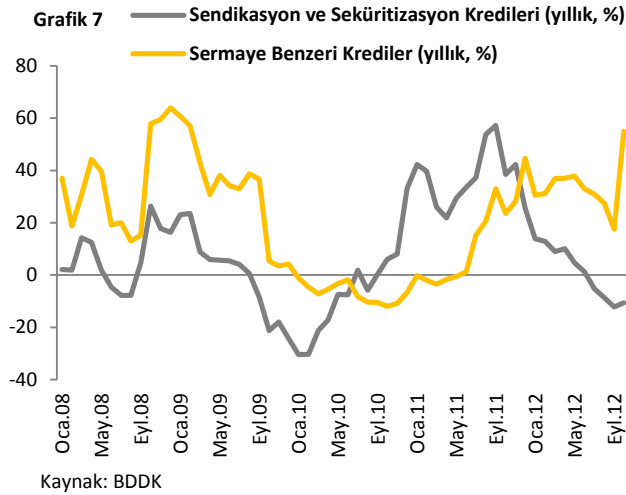
Kaynak: BDDK

Toplam mevduatın Eylül ayında %7.9 olan yıllık artış hızı Ekim ayında %11.2 olmuş ve Ekim ayı rakamları ile birlikte sektörün mevduat toplamı yılın ilk on ayında %8 artmıştır. Yılsonu enflasyon beklentilerindeki düşüş ve üçüncü çeyrekte ekonomide gözlenen ivme kaybı ile birlikte Merkez Bankası'nın para politikasını gevşetmeye başlaması ve piyasa faizlerinde yaşanan düşüşe karşın mevduat faizlerinin sınırlı ölçüde gerilemesi Ekim ayında mevduattaki nispi artışta etkili olmuştur. Nitekim gösterge tahvil bileşik faizi Ekim ayında Eylül ayına göre 50 baz puan gerileyerek %7.08'e inerken, TCMB verilerine göre mevduat faiz oranlarında belirgin bir değişim yaşanmadığı görülmektedir (bkz. Grafik 5). Ekim ayında mevduatta yaşanan artışta bankaların mevduat toplama konusundaki rekabetinden çok, nispi faiz avantajı dolayısıyla tasarruf sahiplerinin tercihlerinin esas belirleyici olduğu söylenebilir.

Mevduatın krediye dönüşüm oranında Eylül ayında bir önceki aya göre görülen sınırlı düşüş Ekim ayında da devam etmiştir. Ekim ayında mevduatta aylık bazda görülen nispi artışın bankaların kredi plasmanlarındaki artışın üzerinde olmasına bağlı olarak söz konusu oran %102.4'ten %101.9'a gerilemiştir.

Mevduat dışı yabancı kaynakların bilanço içindeki payında önemli bir değişim olmazken, yıllık artış hızı %1.8'e kadar gerilemiştir. Mevduat dışı yabancı kaynakların alt kalemlerinde bankaların finansman tercihlerinde piyasa koşullarına göre bazı değişiklikler dikkat çekmektedir. Merkez Bankası'na borçlar kaleminde Eylül ayında gözlenen yavaşlama Ekim'de de devam ederken, bankalara borçlar kaleminde de aylık bazda düşüş yaşanmıştır. Ayrıca, repo işlemlerinden sağlanan fonlar Ekim ayında 2011 yılsonuna göre %14.5 azalmıştır. Buna karşın ihraç edilen menkul kıymetler kaleminde yıl başından beri görülen artış hızlanmış ve söz konusu kalem Ekim ayında 2011 yılsonuna göre %91.1 artış kaydetmiştir.

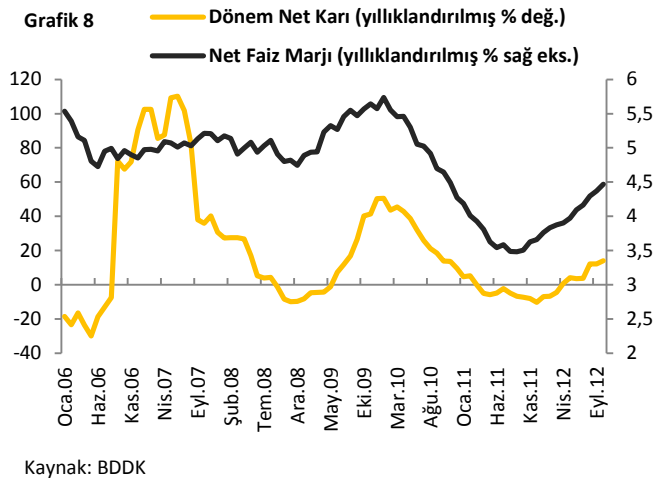
Bankaların TL cinsi tahvil ve bono ihraçlarına BDDK tarafından 30 Eylül 2010 tarihinde alınan kararlar ile izin verilmeye başlanmasıyla artan bankaların tahvil ve bono ihraçları, piyasa faizlerindeki devam eden düşüş ve uygun talep koşullarına bağlı olarak Ekim 2012 itibarıyla en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bankaların mevduat dışı yabancı kaynak temininde faiz maliyetleri belirleyici olmuştur.



Temmuz ayında yürürlüğe giren Basel II kurallarına göre bankaların sahip oldukları varlıkların risk ağırlıklarının değişmesi sermaye yeterlilik rasyolarında (SYR) belirli bir düşüşü ve dolayısıyla daha fazla sermayeye ihtiyaç duyulmasını gündeme getirmiştir. Bu durum, Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılacağı beklentilerinin arttığı Ekim ayında bankaların yurt dışından sermaye benzeri kredi temin etme çabalarını da öne çıkarmıştır. 2012 yılı genelinde gerileme eğiliminde olan ve Ağustos-Eylül dönemlerinde sınırlı artışlar kaydeden sermaye benzeri borçlar kalemi Ekim 2012 itibarıyla 2011 yıl sonuna göre %21.8 artmıştır.

Bankalar için bir diğer önemli yabancı kaynak olan yurt dışından temin edilen sendikasyon ve seküritizasyon kredilerinin toplamı Ekim ayında geçen yılın aynı dönemine göre %10.5 azalmıştır. Bu gelişmede, bankaların bu dönemde yurtiçinde TL cinsi tahvil ihracı için elverişli piyasa koşullarının yarattığı avantajı değerlendirmelerinin yanında yurtdışı borçlanma tercihlerini sermaye benzeri kredilerden yana kullanmaları belirleyici olmuştur. Türkiye'nin kredi notunun Kasım ayında yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmiş olması ve gelişmiş ülkelerde genişletici para politikalarının artarak devam etmesi nedeniyle önümüzdeki dönem için Türk bankalarının yurt dışı kredi imkanlarının devam edeceği düşünülmektedir.

Basel II kurallarının bankalar için riske maruz değer tanımını genişletmesi nedeniyle 2012 yılı boyunca artış eğiliminde olan özkaynaklar, Ekim ayında 2011 yılının başından beri en yüksek yıllık artışı kaydederek %20.4 yükselmiştir.



Bankacılık sektörü dönem net karı, net faiz gelirlerindeki artışa bağlı olarak 12 aylık kümülatif rakamlar itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre %14.1 artmıştır. Böylece sektör 2012 yılının ilk on ayında 19.4 milyar TL kar elde etmiştir. Faiz gelirleri Ekim ayında yıllıklandırılmış olarak %29.1 artmış, faiz giderleri ise %26.6 artmıştır. Faiz dışı gelirler sınırlı ölçüde azalırken, faiz dışı giderler %17.2 artmıştır. Net komisyon gelirlerinin yıllık artış hızı Ağustos ve Eylül aylarının ardından bir miktar artarak %9.4 olmuştur. Bankaların bilançolarının aktifinde yer alan döviz cinsi varlıkların Basel II kurallarına göre risk ağırlığının artması, son aylarda portföylerinde yer alan eurobondları azaltma yoluna gitmelerine

yol açmıştır. Gerek eurobond satışları gerekse piyasa faizlerindeki düşüş nedeniyle menkul kıymet satış gelirlerinin artması da karlılığa olumlu yansımıştır. Ekim ayında kredilerden alınan faizlerin yıllık artış hızı 0.6 puan azalırken, mevduata ödenen faizlerin yıllık artışının 1.5 puan azalması karlılığa katkıda bulunan diğer bir gelişmedir.

Kredilerden elde edilen faiz gelirlerinde yıllık bazda yaşanan nispi azalışın mevduata ödenen faiz giderlerinin altında kalması Ekim ayında net faiz marjının artmasında etkili olmuştur. Sektörün yıllıklandırılmış net faiz marjı Ekim

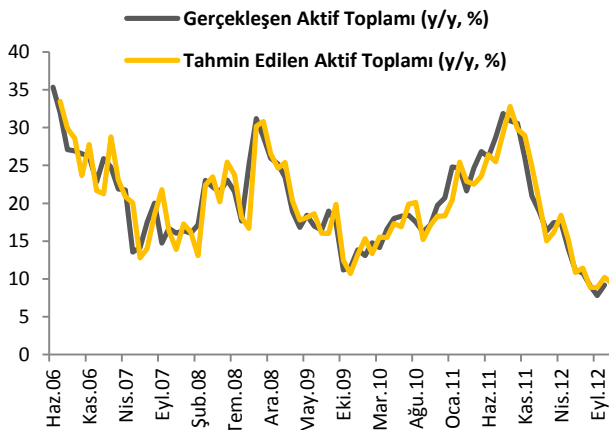
ayında Eylül ayındaki %4.4'ten %4.5'e yükselmiştir. Menkul kıymet faiz gelirlerinde yaşanan artış da net faiz marjına katkıda bulunmuştur.

Bankacılık sektörünün 2011 yılsonunda %1.6 olan aktif karlılığı (ROA) ve %13.7 olan öz kaynak karlılığı (ROE) Ekim 2012 itibarıyla sırasıyla %1.8 ve %13.5 olmuştur. Basel II uygulamasının yürürlüğe girdiği Temmuz ayında %16.3 düzeyinde olan sermaye yeterlilik rasyosu, bankaların bilançolarının yapısını düzenlemeye devam etmeleriyle Ekim ayında %16.9'a yükselmiştir. Türk bankacılık sektörünün bilanço yapısını mevcut düzenlemelerle daha da güçlendirme çabasının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi sektörün dünya genelinde öne çıkan sağlam profilini güçlendirecektir.

### Bankacılık sektörüne ilişkin Kasım ayı beklentilerimiz...

Bankacılık Sektörü Bilanço Kalemlerine İlişkin Gerçekleşme ve Beklentiler							
		2008	2009	2010	2011	Eki.12	Kas.12
<b>Aktif Toplamı</b>							
	milyar TL	732.5	834.0	1,006.7	1,217.7	1,328.6	1,326.3
	y-y, %	26.0	13.9	20.7	21.0	9.2	9.4
<b>Krediler</b>							
	milyar TL	367.4	392.6	525.9	682.9	765.2	781.0
	y-y, %	28.6	6.9	33.9	29.9	15.3	15.6
<b>Menkul Değerler Portföyü (MDP)</b>							
	milyar TL	194.0	262.9	287.9	285.0	276.1	272.0
	y-y, %	17.8	35.5	9.5	-1.0	-3.8	-5.3
<b>Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)</b>							
	milyar TL	14.1	21.9	20.0	19.0	23.4	23.6
	y-y, %	35.8	55.5	-8.5	-5.1	25.2	26.0
<b>Mevduat</b>							
	milyar TL	454.6	514.6	617.0	695.5	750.9	761.0
	y-y, %	27.4	13.2	19.9	12.7	11.2	10.7
<b>Dönem Net Karı (12 aylık kümülatif toplam)</b>							
	milyar TL	13.4	20.2	22.1	19.8	22.7	23.0
	y-y, %	-9.7	50.4	9.6	-10.3	14.1	15.2
Kaynak: BDDK, VakıfBank							

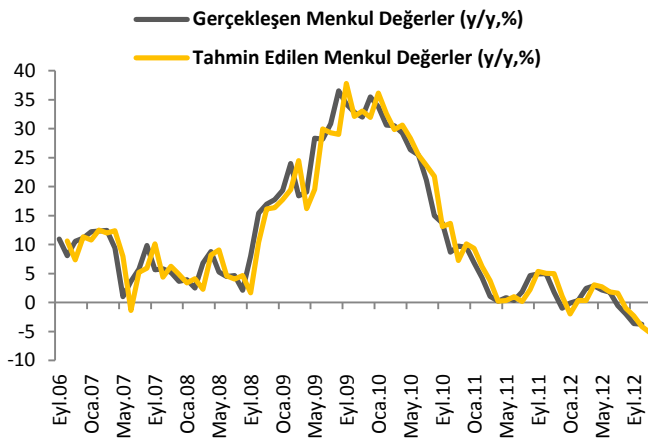
### Aktif Toplamı



Kaynak: BDDK, VakıfBank

2011 yılı Ağustos ayından beri azalış eğiliminde olan bankacılık sektörü aktif toplamı Ekim ayında yıllık bazda %9.2 artarak 1 trilyon 328 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredilerde yıllık bazda öngördüğümüz artışa karşılık menkul kıymetler kaleminde beklediğimiz gerilemeye bağlı olarak bankacılık sektörü aktif toplamının **Kasım ayında yıllık bazda %9.4 artarak 1 trilyon 326 milyar TL olacağını tahmin ediyoruz**. Bu durumda aktif toplamı aylık bazda %0.2 ile sınırlı ölçüde gerileyecektir. Ekonomik aktivitedeki toparlanmanın devam etmesine paralel olarak bankacılık sektörü aktif toplamının gelecek aylarda da artış eğilimini koruyacağını düşünüyoruz.

## Menkul Değerler Portföyü



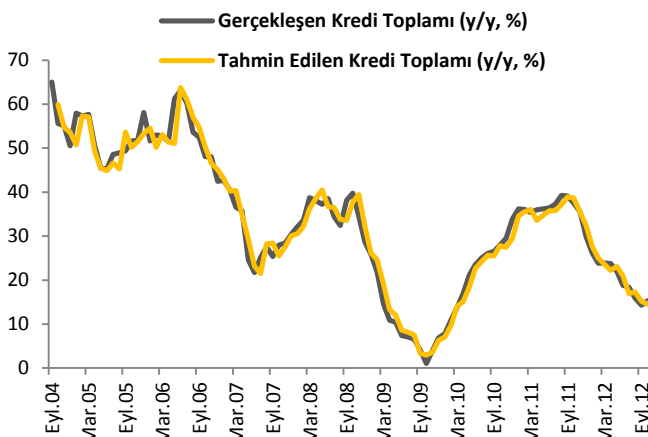
Kaynak: BDDK, VakıfBank

Temmuz ayından beri yıllık bazda azalan menkul değerler portföyünün (MDP) **Kasım ayında %5.3 oranında azalacağını tahmin ediyoruz**. Yılsonu enflasyon beklentilerinin yılın ikinci yarısından itibaren gerilemeye başlamasıyla TCMB'nin para politikasını gevşeteceği öngörüsü, piyasa faizlerinde belirgin bir düşüş trendi yaratmıştır. Öte yandan, bu dönemde Türkiye ekonomisi istikrarlı ekonomik gidişatını korurken, gelişmiş ülke merkez bankalarının genişletici para politikalarına devam etme kararları, TL cinsinden yatırım araçlarını yabancı yatırımcılar için nispi getiri avantajı nedeniyle cazip hale getirmiştir. Bunlara ek olarak kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin

kredi notunu Kasım ayının ilk haftasında yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmiştir. Bu durum, 2 yıllık gösterge Hazine tahvili faizinin Haziran ayındaki %8.61 seviyesinden Kasım sonunda %5.93'e kadar gerilemesini sağlamıştır. Tahvil faizlerinde artarak devam eden bu düşüş bankaları yükselen fiyatları kar realizasyonu fırsatı olarak değerlendirmeye yöneltirken MDP'de devam eden azalışın Kasım ayında da sürmesine yol açmıştır.

TL cinsi menkul değerlerin yanısıra Türkiye'nin yurtdışında ihraç ettiği eurobondların getirileri de Fitch'in not artırımının etkisiyle tarihi düşük seviyelerine gerilemiştir. Bu durum, 1 Temmuz 2012 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanan Basel II kurallarının yabancı para cinsinden aktiflerin risk ağırlığının artırılmasını öngörmesi ile ilişkili olarak, bankalara portföylerindeki eurobondları elden çıkararak sermaye gereksinimlerini kontrol edebilme imkanı sağlamıştır. Tüm bu faktörlerin etkisiyle **MDP'nin Kasım ayında yıllık bazda %5.3 azalarak 272 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz**.

## Krediler



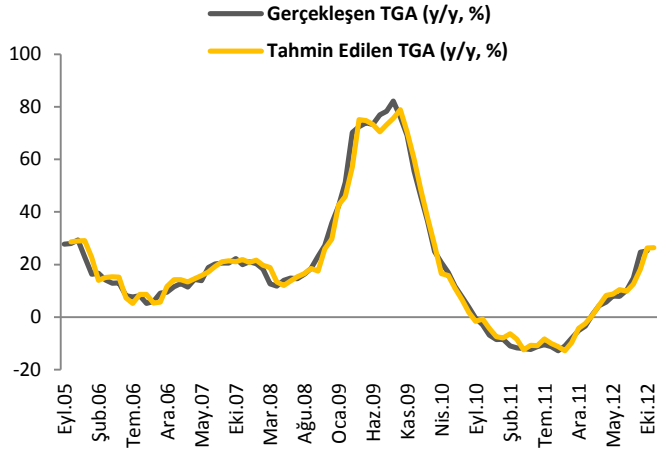
Kaynak: BDDK, VakıfBank

Krediler toplamı Ekim ayında 2011 yılının aynı ayına göre %15.3 artmıştır. Türkiye ekonomisinde yaşanan dengelenmeye paralel olarak yıl boyunca gerileme eğiliminde olan kredilerin, Merkez Bankası'nın yılın son çeyreğinde güçlenen faiz indirim sinyallerinin etkisiyle **Kasım ayında %15.6 oranında artarak 781 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz**. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) büyüme oranının üçüncü çeyrekte %1.6 artışla beklentilerin altında kalması ve öncül büyüme göstergelerinin dördüncü çeyrek için beklenenden daha iyimser bir görünüm ortaya koymaması büyümenin desteklenmesi için uygun bir ortam hazırlamıştır. Kasım ayında, faiz indirim beklentilerine bağlı olarak bireysel kredi faizlerinin bir miktar gevşediği görülsede Merkez Bankası'nın finansal istikrarın

korunabilmesi için kredi genişlemesini kontrol altında tutacağını ve zorunlu karşılık oranları ile ilgili mevcut duruşunu değiştirmeyeceğinin işaretini vermesinin bankaların kredi plasmanlarında esnek davranmalarını önlediği düşünülmektedir.



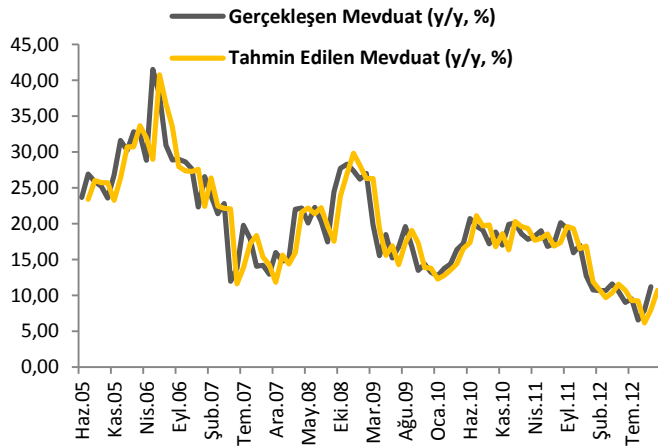
### Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)



Kaynak: BDDK, VakıfBank

Temmuz ayından beri belirgin bir artış eğilimi sergileyen ve Ekim ayında yıllık bazda %25.2 artan TGA'nın **Kasım ayında %26 artarak 23.6 milyar TL'ye yükselmesini bekliyoruz**. Zayıf dış talep koşulları ve yurtiçinde harcama eğiliminin dengelenme sürecinde olması firmaların ve hanehalkının ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyerek TGA artışının devam etmesine yol açmıştır. Büyümedeki dengelenme sürecinin 2012'nin son çeyreğinden itibaren ortadan kalkmaya başlamasıyla TGA'daki artışın 2013 yılı içinde yavaşlayacağını öngörüyoruz.

### Mevduat



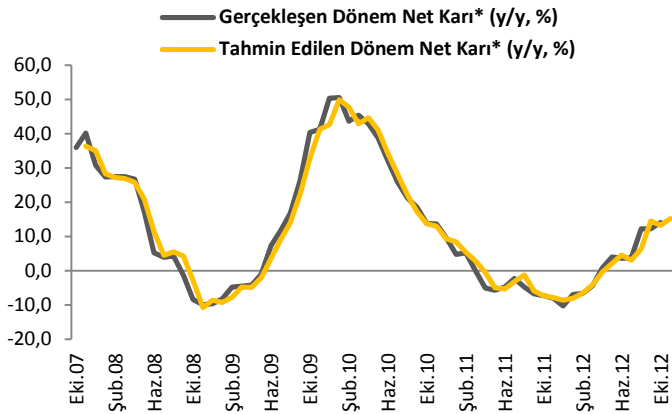
Kaynak: BDDK, VakıfBank

Eylül 2011'den itibaren azalış eğiliminde olan bankacılık sektörü toplam mevduatı 2012 yılı Eylül ayındaki %8 oranındaki yıllık artışın ardından Ekim'de %11.2 artmıştır. Bu dönemde Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesinin de etkisiyle bankaların yurt dışı kredi imkanlarının geniş olması ve buna karşın mevduata ayrılan zorunlu karşılık oranlarının yüksek olması nedeniyle mevduat toplama konusunda yoğun bir rekabet içinde olmadıkları gözlenmiştir. Ancak, Merkez Bankası'nın Aralık ayındaki toplantısında politika faizinde indirim gitmenin yanı sıra faiz koridorunu daraltmaya devam edeceği beklentisinin tasarruf sahiplerini özellikle TL cinsi vadeli mevduatlarını artırmaya yönelttiği düşünülmektedir. Bu çerçevede

**mevduatın Kasım ayında yıllık bazda %10.7 artarak 761 milyar TL'ye yükseleceğini tahmin ediyoruz.**



## Dönem Net Karı



Kaynak: BDDK, VakıfBank  
\*12 aylık kümülatif toplam

Bankacılık sektörü dönem net karı Ekim ayı itibarıyla 19.4 milyar TL'ye ulaşırken yıllıklandırılmış bazda %14.1 oranında artmıştır. Böylece 2010 yılının ilk çeyreğinde girdiği azalış trendinden bu yılın ilk çeyreğinde çıkmaya başlayan dönem net karında yılın en yüksek artışı gerçekleşmiştir. Net faiz gelirlerindeki artışın devam edeceği beklentisi ışığında **bankacılık sektörü 12 aylık kümülatif dönem net karının Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %15.2 artacağını tahmin ediyoruz.** Dönem net karı böylece Kasım ayı itibarıyla 21.5 milyar TL'ye ulaşacaktır. Kasım ayında bankaların yüksek zorunlu karşılık oranları sebebiyle mevduat

toplama konusunda aşırı rekabet için olmadıkları ve kredi plasmanlarında seçici tavırlarını korudukları gözlenirken kredi ve mevduat maliyetleri arasındaki mevcut dengenin sürdüğü dikkat çekmektedir. Ayrıca, Merkez Bankası'nın daha gevşek bir para politikası izleyeceği beklentisi menkul kıymet getiri oranlarını düşürürken, bankaların yaklaşan yılsonu dolayısıyla işlem karlarını artırmaya çalışacakları düşünülmektedir.

## Türk Bankacılık Sektörüne İlişkin Seçilmiş Rasyolar

Bilanço Yapısı	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 Eki.
TP Aktifler/Top. Aktifler	63.8	68.7	66.9	71.7	69.7	80.3	74.4	69.69	69.83
TP Pasifler/Top. Pasifler	59.9	64.1	62.2	66.5	65.1	68.4	69.4	63.82	64.32
YP Aktifler/YP Pasifler	90.1	87.1	87.6	84.4	86.9	84.5	83.8	83.77	84.54
TP Mevduat/Top. Mevduat	55.3	63.2	60.6	64.6	64.7	66.3	70.3	66.13	67.26
TP Kredi/Top. Kredi	64.8	72.6	74.5	76.0	71.3	73.4	73.0	71.00	73.93
<b>Aktif Kalitesi</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 Eki.</b>
Top. Kredi/Top. Mevduat	52.0	62.2	71.2	80.0	80.8	76.3	85.2	98.19	101.91
TGA/Top Kredi	6.4	5.0	3.9	3.6	3.8	5.6	3.8	2.78	3.05
Özel Karşılıklar/Takip. Kredi	88.1	88.7	89.7	86.8	79.8	83.6	83.8	79.42	74.43
Duran Aktifler/Top. Aktifler	7.5	5.3	3.8	3.6	3.2	3.3	3.0	2.69	2.88
Menkul Değ./Mevduat	64.7	56.9	51.7	46.2	42.7	51.1	46.7	40.98	36.77
<b>Likidite</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 Eki.</b>
Likit Aktifler/Top. Aktifler	34.1	35.3	34.7	31.7	23.7	29.4	27.7	24.71	21.52
<b>Karlılık</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 Eki.</b>
Aktif Karlılığı	2.1	1.5	2.3	2.6	1.8	2.4	2.2	1.63	1.76
Özkaynak Karlılığı	14.0	10.9	19.1	19.6	15.5	18.2	16.4	13.73	13.52
<b>Gelir Gider Yapısı</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 Eki.</b>
Net Faiz Marjı	6.9	5.4	4.9	5.1	4.7	5.6	4.3	3.7	4.5
Faiz Gel./Top. Gel.	83.2	80.9	79.2	87.4	83.1	81.6	76.4	76.8	80.44
Faiz Dışı Gel./ Top. Gel.	16.8	19.1	20.8	12.6	16.9	18.4	23.6	23.2	19.56
Faiz Gid./Top. Gid.	58.8	52.9	62.4	63.9	63.1	53.5	52.1	54.7	55.02
Faiz Dışı Gid. /Top. Gid.	37.6	42.3	33.8	31.9	30.6	34.3	40.6	40.7	38.68
Personel Gid./Faiz Dışı Gid.	32.1	27.9	34.8	35.9	36.8	37.3	38.5	35.6	33.98
Faiz Dışı Gel. / Faiz Dışı Gid.	56.1	52.0	78.2	45.9	65.5	68.9	79.1	73.3	64.35
Alı. Ücr. ve Kom. Gel. + Banka Hizm. Gel./Top. Gel.	11.01	12.60	11.82	12.80	12.15	13.24	14.20	14.91	13.86
<b>Sermaye Yeterliliği</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 Eki.</b>
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	28.2	23.7	21.9	18.9	18.0	20.6	19.0	16.55	16.86
Özkaynaklar/Top. Aktifler	15.0	13.4	11.9	13.0	11.8	13.3	13.4	11.88	12.99

Kaynak: BDDK, VakıfBank

SEKTÖREL KREDİ DAĞILIMI									
Milyon TL	Ara.10		Ara.11		Eyl.12		Eki.12		
	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	
Tarım	22550	4.2	30256	2.9	31363	3.0	31130	3.0	
Avcılık	12	9.1	16	4.2	32	1.6	30	1.6	
Ker. veOrm. Ürün.	796	4.0	1022	2.7	1059	3.2	1045	3.0	
Balıkçılık	475	5.0	593	3.9	740	4.0	757	3.9	
Enerji Üre. Mad. Çık.	3272	1.5	4440	1.2	4822	1.2	5013	1.2	
Enerji Üretmeyen Mad. Çıkarılması	2453	2.4	3226	2.0	3787	2.0	3948	2.2	
Gıda, Meş. ve Tütün San.	18996	3.3	24625	2.7	26065	3.2	27705	3.1	
Tekstil ve Teks. Ürü. San.	17209	9.0	22519	6.4	25349	6.0	25447	6.0	
Deri ve Deri Ür.San.	1001	5.1	1460	3.7	1720	2.8	1690	2.9	
Ağaç ve Ağaç Ürün. San.	1626	2.9	2536	2.3	2958	2.6	3069	2.4	
Kağıt Ham.ve Ürün. San.	3876	5.5	4865	4.0	5275	3.9	5245	3.6	
Nük. Yakıt, Pet. Raf. ve Kok Köm. Ürt.	5734	1.1	5222	1.4	5905	1.3	6793	1.1	
Kimya Ürün. San.	6778	3.7	9237	2.3	9731	2.6	9690	2.6	
Kauçuk ve Plas.Ürün. San.	4931	4.7	7755	2.7	8471	2.5	8476	2.5	
Diğer Met. Dışı Mad. San.	6411	2.8	8191	2.2	10013	1.9	10103	2.0	
Metal Ana San. ve İşl. Maden Ürt. San.	21012	1.8	25984	1.5	28058	1.6	28387	1.6	
Mak. ve Tec. San.	5997	2.7	7669	2.1	8965	2.0	9194	1.9	
Elekt. ve Optik Al. San.	4404	4.5	5882	5.7	6390	5.2	6476	5.2	
Ulaşım Araçları San.	7292	4.7	9928	4.9	10048	5.4	10105	5.6	
Başka Yerlerde Sınıf.mamış İm.San.	5805	3.4	8043	2.8	8625	2.7	8350	2.7	
Elektrik, Gaz ve Su	16289	0.2	25892	0.1	29120	0.1	29966	0.2	
İnşaat	31390	4.1	41254	3.6	46248	3.6	47130	3.9	
Ferdi Kredi Diğer	64993	3.7	88742	2.6	99196	3.1	100122	3.2	
Ferdi Kredi Konut	61660	1.4	75251	0.9	81707	0.8	83083	0.8	
Ferdi Kredi Otomobil	6026	6.0	7619	3.3	7951	3.5	7961	3.3	
Mot. Araç. Yak.Per. Sat.	10115	3.1	14317	2.0	17057	1.9	17277	1.9	
Top. Tic. ve Kom.	31785	4.2	42022	2.8	48964	3.3	48459	3.4	
Per. Tic. ve Kiş.Ürün.	17552	4.1	21974	3.0	25056	2.9	25611	2.8	
Oteller	8892	2.7	12517	2.8	12580	2.7	12816	2.6	
Restaurants	972	3.6	1334	2.9	1424	3.4	1434	3.4	
Diğer Turizm	1910	1.9	2082	1.7	2051	2.1	2312	1.8	
Demiryolu Taşımacılığı	308	0.4	416	0.1	352	0.1	358	0.2	
Karayolu Yolcu Taş.	4273	2.4	5562	1.6	6157	1.4	6415	1.4	
Karayolu Yük Taş.	3140	3.9	4601	2.3	5449	2.2	5557	2.2	
Deniz Taşımacılığı	4899	3.0	6975	3.5	7049	3.2	7375	3.2	
Hava Taşımacılığı	1258	0.7	1543	1.0	1321	1.2	1361	1.2	
Diğer Taş. Faal. ve Dep.	4584	2.4	5405	2.5	5405	3.3	5518	3.2	
Haberleşme	6164	0.6	8427	0.5	7867	0.7	7810	0.7	
Parasal Kurumlar (Banka, Fin. Şir.)	30555	0.3	30362	0.3	26723	0.3	25844	0.3	
Diğ.Fin.Ara.(Ara.Kur, MKYO, GYO, RSYO)	2392	0.3	1949	1.6	2088	0.8	1878	0.9	
İsteğe Bağlı Sigorta ve Emek.Hizm.	2460	0.3	183	5.4	186	5.6	206	4.7	

Diğer Finansal Aracılık	260	1.6	336	0.9	275	1.1	350	0.9
Emlak Kom.	1474	0.6	4009	0.3	4325	14.6	4195	15.1
Kiralama(Ulaş. Araç Mak.)	1380	1.8	2110	1.4	2297	0.8	2305	0.7
Bilgisayar ve İlgili Faaliyetler	1130	14.2	1188	17.0	1361	17.7	1414	16.9
Araş. Danış.Rek.ve Diğ. F.	9125	1.9	11219	0.9	12994	1.4	13020	1.5
Kredi Kartları	49051	7.9	61992	5.7	77495	5.3	78013	5.3
Sav. ve Kamu Yön. ve Zorunlu SGK.	15038	0.0	16697	0.0	16602	0.0	15892	0.0
Eğitim	1464	1.1	1844	0.8	1927	0.8	1993	0.9
Sağ. ve Sos.Hizm.	4381	1.5	5083	1.2	5593	4.5	5877	4.3
Kan. ve Atı.Tanzimi	442	0.4	345	1.2	305	1.8	326	1.6
Örgütsel Faaliyetler	639	0.4	667	0.3	656	0.3	692	0.3
Kül Eğl. ve Spor F.	3713	2.3	4749	1.2	4868	1.4	4935	1.5
Diğer Birey.Hizm.	8491	2.1	10385	1.5	12000	1.6	13167	1.5
İşçi Çal. Özel Kişiler	336	3.6	425	2.6	412	3.5	425	3.7
Uluslararası Örgüt ve Kur.	11	4.3	6	7.2	13	14.9	10	1.7
Diğer	14405	10.6	18084	5.6	23900	5.4	24030	5.6
<b>Toplam</b>	<b>563590</b>	<b>3.5</b>	<b>721034</b>	<b>2.6</b>	<b>798346</b>	<b>2.9</b>	<b>807790</b>	<b>2.9</b>

Kaynak: BDDK