

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 18 92  
[Sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr](mailto:Sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr)

**Türk bankacılık sektörü aktif büyüklüğü Haziran ayında 1.52 trilyon TL'ye yükseldi.**

Bankacılık Sektörü Bilançosu					Değişim (%)		
(Milyar TL)	Haz.12 (1)	Ara.12 (2)	May.13(3)	Haz.13 (4)	(4)-(1)	(4)-(2)	(4)-(3)
Nakit Rezervler	90.09	93.13	93.65	99.39	10.3	6.7	6.1
Men.Değ. Port.	284.26	269.99	272.59	274.20	-3.5	1.6	0.6
Krediler	737.20	794.76	890.20	921.18	25.0	15.9	3.5
TGA	20.13	23.41	26.67	26.14	29.9	11.7	-2.0
Diğer Aktifler	142.06	189.40	213.48	206.78	45.6	9.2	-3.1
<b>AKTİFLER</b>	<b>1273.74</b>	<b>1370.69</b>	<b>1496.59</b>	<b>1527.70</b>	19.9	11.5	2.1
Mevduat	718.79	772.22	825.87	837.66	16.5	8.5	1.4
Mevduat Dışı Kayn.	395.61	416.53	481.25	505.28	27.7	21.3	5.0
Özkaynaklar	159.34	181.94	189.46	184.75	15.9	1.5	-2.5
<b>PASİFLER</b>	<b>1273.74</b>	<b>1370.69</b>	<b>1496.59</b>	<b>1527.69</b>	19.9	11.5	2.1
		<b>Haziran 2012</b>		<b>Haziran 2013</b>		<b>Yıllık % Değişim</b>	
Dönem Net Karı		11.5		13.7		18.2	

Kaynak: BDDK

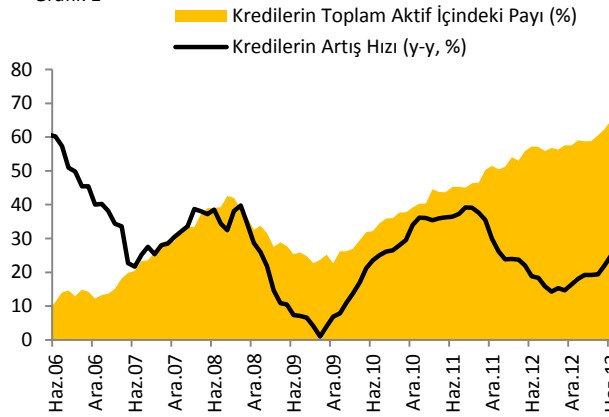
- Bankacılık sektörü aktif toplamı 2013 yılının Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre %20 artarak 1 trilyon 527 milyar TL'ye ulaştı. Aktif toplamındaki bu artışta önceki aylarda olduğu gibi kredilerin yüksek artış hızı belirleyici oldu. Döviz kurundaki yükseliş nedeniyle oluşan değerlendirme farkı da söz konusu artışa katkıda bulundu.
- Krediler, Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre YP kredilerde döviz kurundaki artışa bağlı yaşanan hızlı yükselişin etkisiyle %25 artarak 921.2 milyar TL'ye ulaştı. Kredilerin toplam aktif içindeki payı ise Mayıs ayındaki %59.5 seviyesinden Haziran ayında %60.3'e yükseldi.
- Tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) Haziran ayında yıllık bazda %29.9 arttı. Yılbaşından bu yana aylık bazda artışlar yaşayan TGA, Haziran'da yapılan varlık satışlarına bağlı olarak aylık bazda %2 azaldı.
- Haziran ayında menkul değerler portföyü (MDP) 2012 yılsonuna göre %1.6 oranında arttı. Temmuz 2012'den itibaren yıllık bazda küçülen MDP'nin azalış hızında Mayıs'ta başlayan yavaşlama Haziran'da da devam etti. Mayıs ayında %4.6 azalan MDP Haziran'da geçen yılın aynı dönemine göre %3.5 azaldı.
- Haziran ayında yıllık artış hızı artmaya devam eden mevduat bir önceki yılın aynı ayına göre %16.5 oranında artarak 837.7 milyar TL'ye yükseldi. Ancak kur etkisinden arındırıldığında mevduatın yıllık artış hızının gerilediği dikkat çekti.
- Sektörün mevduat dışı kaynaklara yönelimi Haziran ayında da sürdü. Yıllık bazda %27.7 oranında artan mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı %33.1 ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı.
- Mayıs ayında yıllık artış oranı %22.5'e kadar yükselen özkaynaklar, Haziran'da geçen yılın aynı dönemine göre %15.9 arttı. Özkaynakların artış hızının gerilemesinde piyasa faizlerindeki yükselişe bağlı olarak menkul değerler değerlendirme farkındaki azalış etkili oldu.
- Net faiz gelirlerindeki artışın devam etmesi, sektörün dönem net karının Haziran ayında yıllık bazda %18.2 oranında artarak 13.7 milyar TL'ye ulaşmasını sağladı.

## Bankacılık Sektörü Bilançosu

### 1. Aktifler

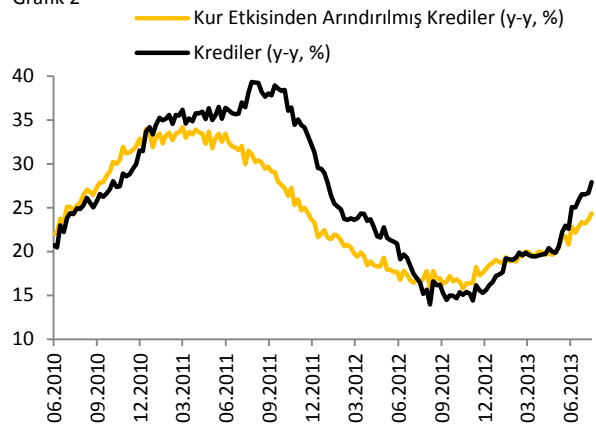
2013 yılının Haziran ayında Türk bankacılık sektörünün toplam aktifleri, esas olarak kredilerde devam eden artış ve döviz kurundaki yükselişin döviz cinsinden aktif kalemlerinde, özellikle kredilerde yol açtığı değer artışına bağlı olarak bir önceki yılın aynı ayına göre %20 oranında artarak 1 trilyon 527 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aktif büyüklüğünü etkileyen önemli plasman kalemlerinden biri olan kredilerin toplam aktif içindeki payı Haziran ayında %60.3 seviyesine ulaşmıştır. Aktif toplamını oluşturan bir diğer önemli kalem olan menkul değerler portföyü ise Haziran ayında önceki aylarda olduğu gibi yıllık bazda azalmıştır.

Grafik 1



Kaynak: BDDK

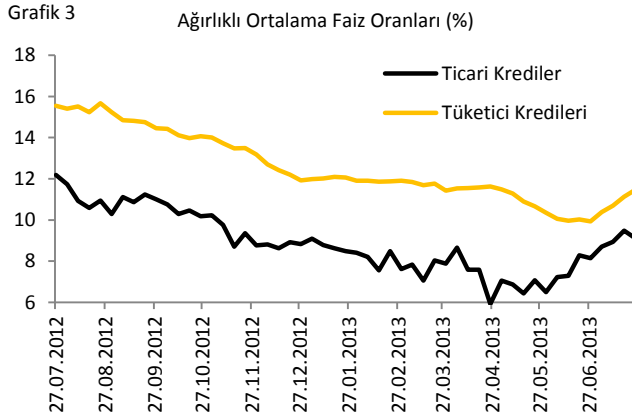
Grafik 2



Kaynak: TCMB, BDDK

Geçmiş dönemlere göre en yüksek seviyesine ulaşan kredilerin toplam aktif içindeki payı Mayıs ayında %59.5 seviyesinden Haziran'da %60.3'e yükselmiştir. Bankacılık sektörünün en önemli plasman kalemi olan kredilerin yıllık artış hızı, Mayıs ayındaki %21.9 seviyesinden Haziran ayında, 2012 yılının Ocak ayından bu yana görülen en yüksek seviye olan %25'e ulaşmıştır. Kredilerin yıllık artış hızında 2009 yılının Aralık ayından bu yana bir dalgalanma görülüyor olsa da aynı süreçte, kredilerin toplam aktif içindeki payının bir artış eğiliminde olduğu dikkat çekmektedir. 2013 yılının ikinci çeyreğinde Merkez Bankası'nın faiz indirimine devam etmesi ve Türkiye'nin kredi notunun iki derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesi genel olarak bankacılık sektöründeki kredi artışında etkili olmuştur.

Toplam krediler TP - YP ayırımına göre incelendiğinde TP kredilerin yıllık artış hızı önceki aya göre 1 puan artarak %25.2'ye yükselirken, YP kredilerin yıllık artışı Mayıs ayına göre 8.5 puan artışla %24.2'ye çıkmıştır. YP kredilerdeki hızlı artışta baz etkisinin kısmen rol oynadığını söyleyebiliriz. Ancak söz konusu artış büyük ölçüde döviz kurundaki yükselişe bağlı oluşan değer artışından kaynaklanmıştır. Kurun yükseliş eğiliminde olduğu dönemlerde bankaların döviz kredisi kullandırma tercihinin artmasının da YP kredilerdeki hızlı artışa bir miktar katkıda bulunduğu düşünülmektedir. Yukarıdaki Grafik 2, BDDK haftalık bülteninden alınan verilere göre kredilerdeki artışın kur etkisinden arındırıldığında daha ılımlı hale geldiğini göstermektedir.

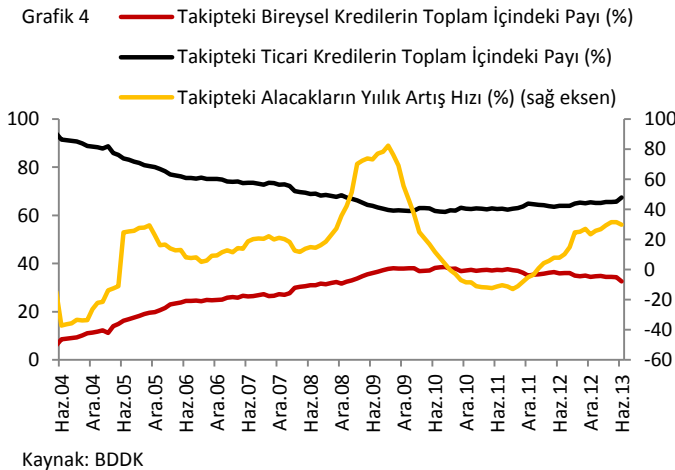


Kaynak: TCMB

bakıldığında, kurumsal kredilerin yıllık artış hızının Mayıs ayındaki %16.2 seviyesinden Haziran ayında %21.1'e yükseldiği görülmektedir. Ticari krediler içindeki payı Haziran ayında %37.2 olan KOBİ kredileri geçen yılın aynı dönemine göre %32.5 artışla Mayıs ayında olduğu gibi yine en hızlı artan kredi türü olmuştur. KOBİ kredilerinde yaşanan bu artışta KOBİ'lerin sınıflandırmasına ilişkin yapılan yönetmelik değişikliğinin etkisi görülmeye devam etmektedir.

Toplam kredilerin %32.8'ini oluşturan bireysel krediler 2013 yılının Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %24.7 artarak 302.5 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Böylece bireysel kredilerin yıllık artışında 2012 yılının Şubat ayından bu yana en hızlı yükseliş gözlenmiştir. Bireysel kredilere alt kalemler itibarıyla bakıldığında, ihtiyaç kredilerinin yıllık artış hızının Haziran ayında 2012 yılının Mart ayından bu yana en hızlı artışla %22.1'e yükseldiği, konut kredilerinin 2011 yılının Ekim ayından bu yana %28 oranı ile en yüksek yıllık artışı yaşadığı ve taşıt kredilerinin 2012 yılının Haziran ayında %14.6 olan yıllık artış hızının 2013 yılının Haziran ayında %7.7 seviyesine gerilediği görülmektedir. Bireysel kredi kartları ise Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %24.1 oranında artarak 789.7 milyon TL'ye yükselmiştir.

2012 yılında piyasa faizlerindeki düşüşe paralel kredi faizlerinde de aşağı yönlü bir seyir dikkat çekmektedir. Ancak 2013 yılı Mayıs ayının sonlarına doğru, ABD Merkez Bankası'nın (FED) parasal genişlemeyi azaltacağı beklentileri, küresel likidite bolluğunun azalacağı beklentisiyle özellikle gelişmekte olan ülkelerde piyasa dalgalanmalarına sebep olmuştur. Gerek yurtdışı gerekse yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalar sonucunda yurtdışı piyasa faizlerindeki artışa paralel olarak ticari ve tüketici kredi faiz oranlarında da artış görülmüştür.



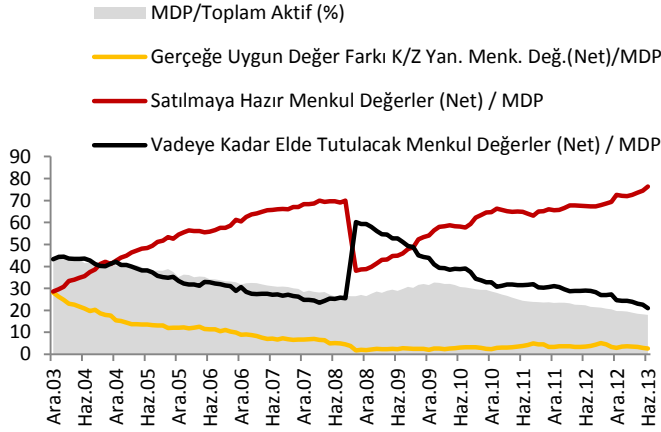
Kaynak: BDDK

Sektörün tahsili gecikmiş alacakları (TGA) Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %29.9 artışla 26.1 milyar TL olmuştur. 2013 yılının Ocak ayından bu yana aylık bazda artış gösteren TGA, Haziran ayında bir önceki aya göre %2 oranı ile ilk defa azalış göstermiştir. TGA'daki bu azalışta bazı bankaların tahsili gecikmiş alacaklarının bir kısmını satması etkili olmuştur. Türler itibarıyla takipteki alacaklar içinde ticari kredilerin payı %65.6'dan Haziran ayında %67.4 seviyesine yükselirken, bireysel kredilerin toplam takipteki alacaklar içindeki payı ise bir miktar gerileyerek %34.3'ten %32.6 seviyesine inmiştir. Kredilerin takibe dönüşüm oranı ise, %3.1 oranı ile Nisan ayında

Mayıs 2011'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmasının ardından Haziran ayında %2.8'e gerilemiştir.

Haziran ayında takipteki alacaklar karşılığı TGA'nın %74.8'ini oluşturmuştur. TGA'da aylık bazda yaşanan azalışa paralel olarak karşılıklar da Mayıs ayına göre %2.6 azalmıştır.

Grafik 5



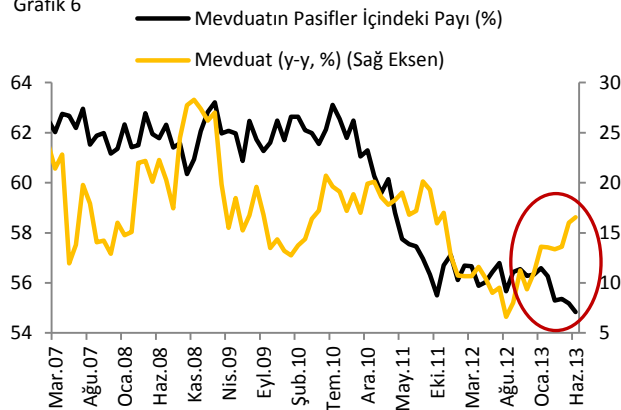
Kaynak: BDDK

bankaların bu dönemde daha karlı buldukları kredilere yatırım yapma isteğinin yanı sıra, 2012 yılının ikinci yarısında uygulamaya konulan Basel II kriterleri çerçevesinde YP menkul değerler portföyünün risk ağırlığının artmış olmasıdır. Öte yandan MDP'nin Mayıs ayında %6.2'ye ulaşan azalış hızının Haziran ayı itibarıyla %3.5'e gerilemesinde, diğer bir deyişle MDP'deki küçülmenin yavaşlamasında piyasa dalgalanması sonucu tahvil faizlerinde yaşanan yükselişe paralel olarak MDP'ye ayrılan plasmanın artması belirleyici olmuştur. Bu dönemde bankaların Eurobond alımlarını, değişken faizli ve TÜFE'ye endekli tahvil alımlarını artırma eğiliminde oldukları gözlenmiştir.

## 2. Pasifler

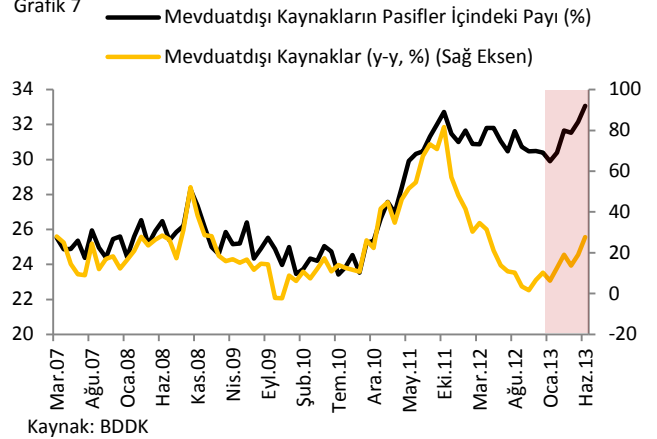
2013 yılının Haziran ayında sektörün fon kaynaklarının %54.8'ini mevduat, %33.1'ini mevduat dışı kaynaklar ve %12.1'ini özkaynaklar oluşturmuştur.

Grafik 6



Kaynak: BDDK

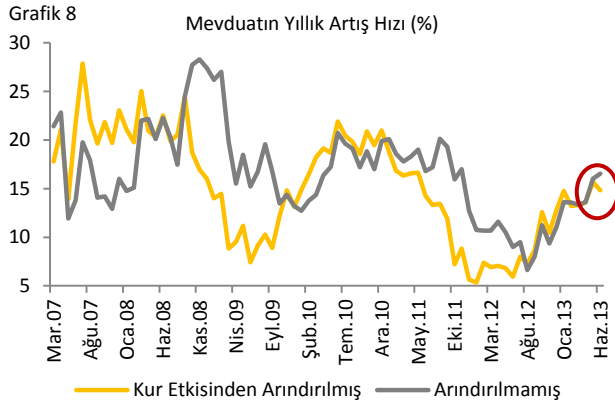
Grafik 7



Kaynak: BDDK

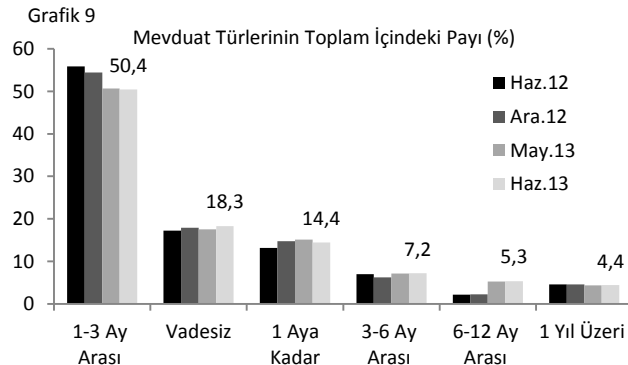
Mevduatın yıllık artış hızındaki yukarı yönlü hareket, Mayıs ayında piyasa faizlerinde başlayan yükselişin mevduat faizlerine yansımalarıyla Haziran ayında da devam etmiştir. Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %16.5 oranında artan toplam mevduat, 837.7 milyar TL'ye yükselmiştir. Mevduatın yıllık artış hızı yükselmesine karşın, pasifler içindeki payı Mayıs ayındaki %55.2'den Haziran ayında %54.8'e gerilemiştir. Mevduatın yıllık artış hızı

yükselirken, pasifler içindeki payının azalmasında, mevduat dışı kaynaklardaki artış etkili olmuştur. Mevduat dışı kaynaklar Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %27.7 oranında hızlı bir artış göstermiş ve söz konusu kalemin pasifler içindeki payı %33.1 ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Mevduat dışı kaynakların bu hareketinde TCMB'nin zorunlu karşılıklarda ve Rezerv Opsiyon Katsayılarında yaptığı artırımların yanı sıra son dönemde piyasa faizlerinin yükselmesiyle birlikte mevduat faizlerinin de yükselmesi ve böylece mevduatın maliyetinin artması ve gelen not artırımlarının ardından yurtdışından kaynak temini kolaylaşan sektörün mevduat dışı kaynaklara yöneliminin devam etmesi etkili olmuştur.



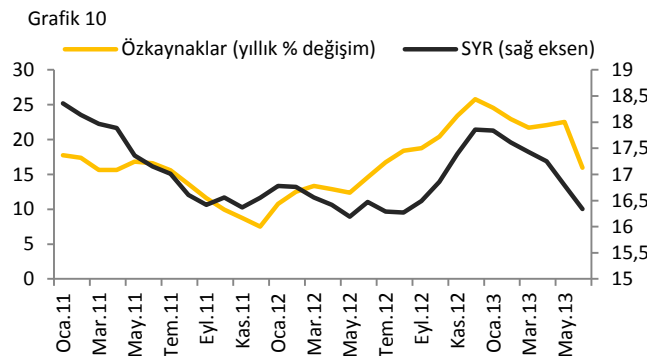
Kaynak: BDDK, TCMB

arındırılarak incelendiğinde, Haziran ayında mevduattaki artışın devam etmesine karşılık, kur etkisinden arındırılmış mevduatın yıllık artış hızının azalmaya başladığı görülmektedir.



Kaynak: BDDK

vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payı Haziran 2013'te %5.3'e yükselmiştir. Son dönemde faiz oranlarındaki yukarı yönlü hareketin mevduatın vade yapısını kısaltıcı yönde etkide bulunduğu ve kısa vadeli mevduatın tekrar artma eğiliminde olduğu gözlenmektedir.



Kaynak: BDDK

Mayıs ayında FED'in çıkış stratejisine başlayarak varlık alımlarının miktarını azaltma ihtimalinin ortaya çıkmasıyla kurda da yukarı yönlü bir hareket başlamıştır. Kurun sert şekilde yükselmesiyle birlikte, YP mevduatın bir kısmının TL mevduat faizlerindeki hızlı artış sebebiyle TP mevduat hesaplarına kaydığı görülmektedir. Böylece TP mevduat Haziran ayında bir önceki aya göre %2 oranında artarken, YP mevduat sadece %0.3 oranında artış göstermiştir. Bununla birlikte, Haziran ayında YP mevduatın toplam içindeki payı kurda yükselişin başlamasından önceki dönem olan Nisan ayına göre 0.6 puan azalmıştır. Ayrıca mevduat döviz kurundan

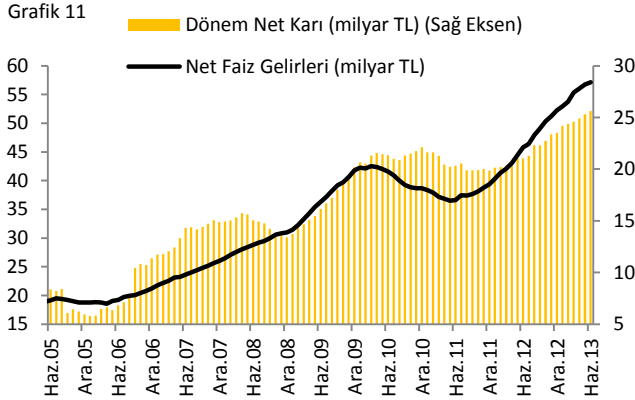
Haziran ayında da toplam mevduatın yarıdan fazlasını 1-3 ay arası vadeli mevduat oluşturmuştur. Ancak geçen yılın aynı ayıyla karşılaştırıldığında 1-3 ay arası vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payında belirgin bir gerileme görülmektedir. Haziran 2012'de 1-3 ay arası vadeli mevduat toplam mevduatın %55.9'unu oluştururken, Haziran 2013'te söz konusu oran %50.4'e gerilemiştir. 1-3 ay arası vadeli mevduatın toplam içindeki payı gerilerken, 6-12 ay arası vadeli mevduatta ise belirgin bir yükseliş yaşanmıştır. Haziran 2012'de %2.2 olan 6-12 ay arası

Sektörün özkaynakları Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %15.9 oranında artarak 184.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk beş ayında ortalama yıllık artış hızı %22.8 olan ve Mayıs ayında yıllık bazda %22.5 artan özkaynakların artış hızının yavaşlamasında piyasa faizlerindeki hızlı yükselişe bağlı olarak menkul değerler değerlendirme artış fonundaki gerileme etkili olmuştur. Toplam menkul değerler portföyünün %76.4'ünü oluşturan satılmaya hazır menkul değerlerde yaşanan değer azalışı bu

gelişimde büyük ölçüde etkili olmuştur. Öte yandan, özkaynakların pasifler içindeki payı Haziran ayında %12.1'e gerileyerek son 13 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.

Haziran ayında sermaye yeterliliği standart rasyosu (SYR) Ağustos 2012'den bu yana gördüğü en düşük değer olan %16.34'e gerilemiştir. Ancak, sektörün SYR'si Basel II kriterlerinin yürürlüğe girdiği Temmuz 2012 tarihindeki seviyesinin üzerinde kalmıştır.

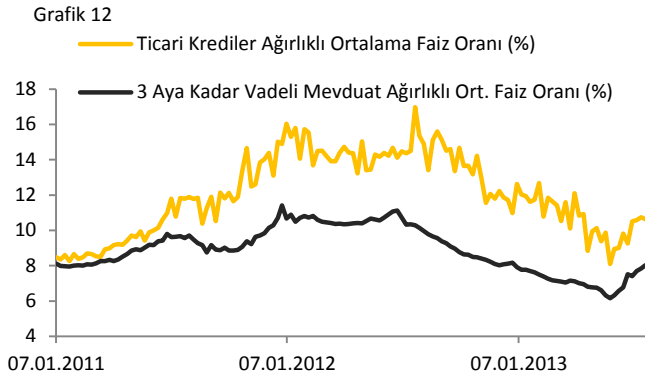
### 3. Karlılık



Kaynak: BDDK  
12 aylık kümülatif rakamlar kullanılmıştır.

Haziran ayında sektörün dönem net karı bir önceki yılın aynı ayına göre %18.2 oranında artarak 13.7 milyar TL olmuştur. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise dönem net karı yıllık bazda %21.8 oranında artarak 25.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Haziran ayında dönem net karının artmasında, net faiz gelirlerinde yaşanan artış belirleyici olmuştur. Bu dönemde 12 aylık kümülatif rakamlara göre net faiz gelirleri yıllık bazda %24.7 artmıştır. Ancak net faiz gelirlerinin yıllık artış hızında Nisan ayında başlayan gerileme Haziran ayında da sürmüştür. Buna paralel, aktiflerin net faiz geliri yaratma kapasitesini gösteren net faiz marjı Mayıs ayının ardından Haziran ayında da gerileyerek %4.39

seviyesinde gerçekleşmiştir.



Kaynak:TCMB

Sektörün karlılığının artmasında yılın ilk beş ayında önemli rol oynayan net faiz gelirleri, Mayıs ayının sonlarından itibaren artış eğilimine giren piyasa faizleri nedeniyle momentum kaybetmiştir. Faiz oranlarındaki yükseliş, Türk bankacılık sektöründe mevduatın ortalama vadesinin 30 ile 90 gün arasında olması nedeniyle en önemli finansman kaynağı olan mevduatın maliyetine kısa vadede yansımaktadır. Buna karşın en önemli plasman kalemi olan kredilerin vadesinin nispeten uzun olması faiz oranlarındaki yükselişin gelirlere yansımalarını geciktirmektedir. Faizlerdeki hızlı

gerileme nedeniyle sektörün değişken faizli kredilerini son dönemde artırma eğiliminde olması söz konusu vade uyumsuzluğunun olumsuz etkisini bir ölçüde azaltmaktadır. Bankaların piyasa faizlerindeki yükselişi değişken faizli ve kısa vadeli kredilerine daha çabuk yansıtılabilmeleri Temmuz ayından itibaren mevduat ve kredi faizleri arasındaki daralan makası sınırlayıcı rol oynamaktadır.

Faizlerdeki yükselişin bir diğer yansıması ucuz fon temin etmenin daha güç hale gelmesidir. ABD Merkez Bankası Fed'in bilançosundaki genişlemeye son vereceği beklentisi ile birlikte ABD Hazine tahvilleri Mayıs ayından itibaren yükseliş eğilimine girmiştir. Bu yükseliş USD faizlerine belirgin biçimde yansımamıştır. Fed'in varlık alımlarını azaltmasının faiz artırımı anlamına gelmeyeceğini vurgulamasına rağmen, küresel ölçekte USD likiditesinin azalacak olması uluslararası piyasada USD faizleri üzerinde yükseliş baskısı yaratacaktır. Türkiye'de bankaların ve reel

kesimin yurtdışından ucuz fon temin etmesini zorlaştıracak olan bu durum, yurt içinde bankaları mevduat yarışına sokabilecektir.

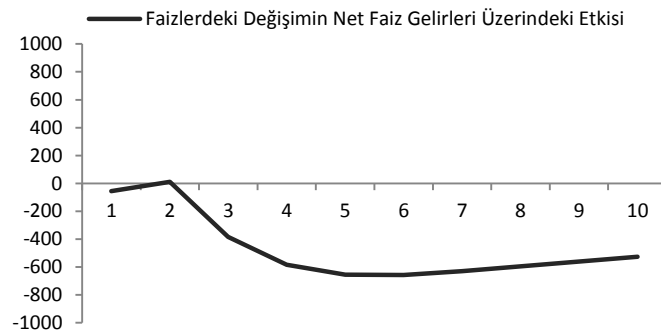
Bankacılık sektörünün ikinci önemli plasman kalemi olan menkul değerlerden elde edilen faiz gelirleri piyasa faizlerindeki yükseliş nedeniyle azalmıştır. Bu dönemde bankaların MDP içinde eurobond, değişken faizli ve TÜFE'ye endeksli tahvillerin payını artırma eğiliminde olmaları, faiz oranlarındaki yükselişin devam etmesi halinde MDP üzerinde oluşacak olumsuz etkiyi azaltacaktır.

İkinci çeyrek sonu itibarıyla bankacılık hizmet ve komisyon gelirlerindeki, aynı zamanda faiz dışı gelirlerdeki artış devam etmiştir. Mevduata verilen faizlerde aylık bazda yaşanan artış, ortalama vadenin kısa olması sebebiyle önümüzdeki aylarda daha belirgin hale gelecektir. Ücret ve komisyon giderlerindeki dönemsel artışın yanı sıra şube ağlarının genişletilmesine bağlı oluşan giderler faiz dışı giderlerdeki yıllık artış %20'nin üzerine çıkarmıştır.

Kredilerin ve takipteki alacakların TL'deki değer kaybının da etkisiyle artmaya devam etmesi Haziran ayında ayrılan provizyonların da yükselmesine yol açmıştır. Bu dönemde takipteki alacaklar özel provizyonu, 12 aylık kümülatif bazda geçen yılın aynı ayına göre %94.3 artmıştır.

Sektörün aktif karlılığı Mayıs ayındaki %1.83'ten Haziran ayında %1.81'e gerilemiş, özkaynak karlılığı ise Mayıs ayındaki %14.4'ten Haziran ayında %15'e yükselmiştir. Net faiz gelirlerindeki artışın korunabilmesi önümüzdeki dönemde her iki rasyonun da azalmasını önleyecektir. BDDK tarafından sermaye yeterliliği, karşılıklar ve kredi kartları mevzuatlarında yapılması öngörülen değişikliklerin söz konusu oranlara olumsuz yansımaları beklenmektedir.

Grafik 13



Kaynak: BDDK, Bloomberg, VakıfBank

Piyasa faizlerinde yaşanan yükselişin bankacılık sektörünün gelir gider yapısı üzerindeki etkisi, aktif ve pasif kalemlerin vade kompozisyonuna paralel olarak kısa süre içinde ortaya çıkmaktadır. Faiz oranlarında Mayıs ayından itibaren başlayan yükselişin net faiz gelirleri üzerindeki etkisi, fon kaynaklarının kısa vadeli yapısına karşılık aktif kalemlerin görece uzun vadeli yapısı, yükümlülük ve alacakların döviz cinsi ve değişken veya sabit faizli olmaları gibi pek çok faktöre bağlı olarak Haziran ayından itibaren gözlenmeye başlamıştır. Faiz oranlarındaki değişimin net faiz gelirleri üzerindeki

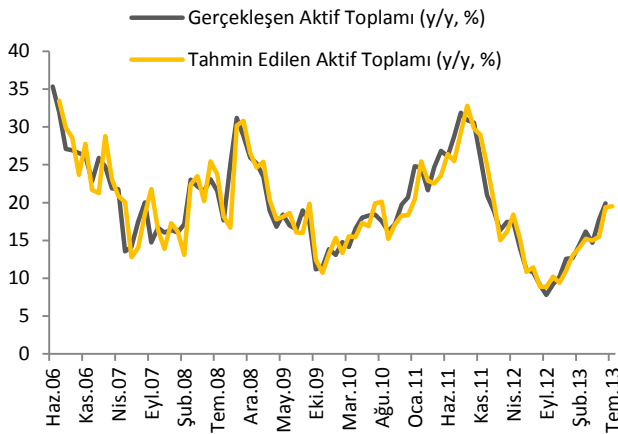
olası etkisini analiz etmek amacıyla yaptığımız etki-tepki analizine göre, 2 yıllık gösterge Hazine tahvilinin getirisindeki artış 12 aylık kümülatif toplam itibarıyla net faiz gelirlerini üçüncü aydan itibaren olumsuz etkilemekte, altıncı ayda en yüksek düzeyine ulaşan bu olumsuz etki, yedinci aydan itibaren azalmaktadır. Net faiz gelirlerinin faizlerdeki yükseliş karşısındaki olumsuz tepkisi, faiz oranlarındaki bir puanlık yükseliş karşısında net faiz gelirlerinin üçüncü aydan itibaren her ay %1 civarında azalması şeklinde ortaya çıkmaktadır. **Bu analize dayanarak, mevcut koşulların devam etmesi halinde 2013 yılının üçüncü çeyreğinde net faiz gelirlerinin azalış eğilimine gireceğini ve bununla birlikte 12 aylık kümülatif toplamda 2013 yılının ikinci çeyreğine göre yaklaşık %2.6 oranında artacağını söyleyebiliriz.**

## Bankacılık sektörüne ilişkin Temmuz 2013 beklentilerimiz...

Bankacılık Sektörü Bilanço Kalemlerine İlişkin Gerçekleşme ve Tahminler							
	2008	2009	2010	2011	2012	Haz.13	Tem.13*
<b>Aktif Toplamı</b>							
milyar TL	732.5	834.0	1,006.7	1,217.7	1,370.6	1,527.7	<b>1,534.6</b>
y-y, %	26.0	13.9	20.7	21.0	12.6	19.9	<b>19.5</b>
<b>Krediler</b>							
milyar TL	367.4	392.6	525.9	682.9	794.8	921.2	<b>942.6</b>
y-y, %	28.6	6.9	33.9	29.9	16.4	25.0	<b>26.9</b>
<b>Menkul Değerler Portföyü (MDP)</b>							
milyar TL	194.0	262.9	287.9	285.0	270.0	274.2	<b>281.8</b>
y-y, %	17.8	35.5	9.5	-1.0	-5.3	-3.5	<b>1.5</b>
<b>Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)</b>							
milyar TL	14.1	21.9	20.0	19.0	23.4	26.1	<b>26.7</b>
y-y, %	35.8	55.5	-8.5	-5.1	23.4	29.9	<b>28.7</b>
<b>Mevduat</b>							
milyar TL	454.6	514.6	617.0	695.5	771.9	837.7	<b>856.9</b>
y-y, %	27.4	13.2	19.9	12.7	11.0	16.5	<b>17.5</b>
<b>Dönem Net Karı (12 aylık kümülatif toplam)</b>							
milyar TL	13.4	20.2	22.1	19.8	23.6	25.6	<b>25.5</b>
y-y, %	-9.7	50.4	9.6	-10.3	18.8	21.8	<b>20.0</b>

Kaynak: BDDK, VakıfBank  
\*VakıfBank tahminleri

## Aktif Toplamı

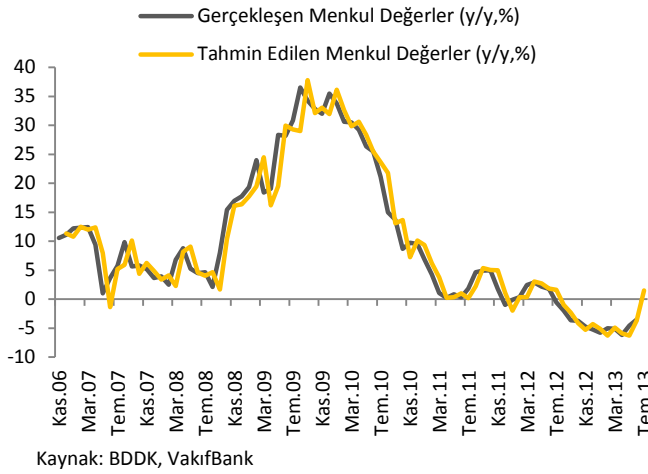


Kaynak: BDDK, VakıfBank

2013 yılının ilk yarısını yıllık bazda %19.4 büyüyerek tamamlayacağını tahmin ettiğimiz bankacılık sektörü aktifleri Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %19.9 arttı. Yılın ilk çeyreğine göre %7 büyüyen aktifler kredilerdeki artışın devam etmesi ile 2013 yılının ilk yarısını olumlu bir performans ile tamamladı. **Bankacılık sektörü aktiflerinin Temmuz ayında %19.5 oranında yıllık artış gerçekleştirerek yükseliş eğilimini koruyacağını tahmin ediyoruz.** Kredilerde devam eden artışın yanı sıra menkul kıymetler portföyünün de artmaya başlamış olması, ayrıca döviz kurundaki yükselişe bağlı oluşan değer artışı söz konusu artış beklentimizde ekonometrik model tahminlerimizi desteklemektedir.



## Menkul Değerler Portföyü (MDP)

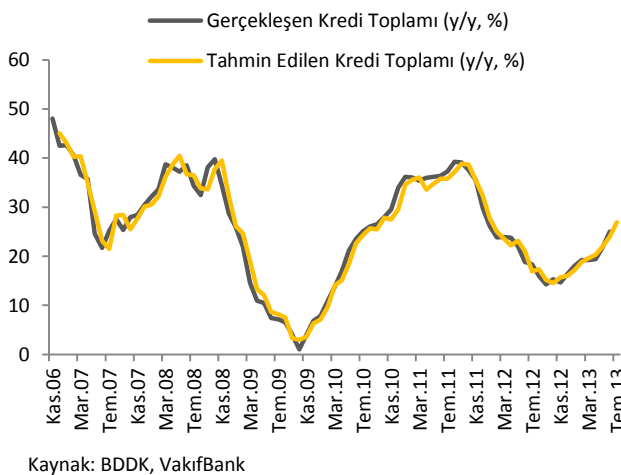


Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %3.7 azalacağını tahmin ettiğimiz MDP, bu beklentimize yakın bir oranda %3.5 azalmıştır. Bazı MDP türlerinin risk ağırlığında Basel II ile birlikte gündeme gelen artış, faiz oranlarında 2012 yılında başlayan düşüşün MDP satışlarını karlı hale getirmesi, ayrıca kredilerden elde edilen faiz gelirlerinin bu süreçte artış eğiliminde olması gibi faktörlere bağlı olarak bankaların geçen yılın ikinci yarısından itibaren MDP satışlarına ağırlık verdikleri görülmüştü. Mayıs ayında azalış hızı yavaşlayan MDP’de, Haziran’da bankaların artan faiz oranları karşısında değişken faizli ve TÜFE’ye endeksli tahviller ile Hazine’nin yurt dışında ihraç ettiği

Eurobond’larda alıma gitmeleri sonucu aylık bazda artış yaşanmıştır.

Faiz oranları ve döviz kurundaki yükselişin devam etmesi olasılığı karşısında bankalara net faiz gelirlerini korumaları bakımından güvence sağlayan söz konusu portföy çeşitlendirmesinin Temmuz’da da devam ettiği görülmüştür. **BDDK tarafından yayınlanan haftalık veriler 2 Ağustos ile sona eren haftada bankacılık sektörü MDP’sinin geçen yılın Temmuz ayına göre %1.5 oranında arttığını göstermektedir. Ekonometrik modellerimiz MDP’de %2 civarında bir azalışa işaret etmektedir. Söz konusu bulgumuz daha önceki raporlarımızda da vurguladığımız MDP’nin artış eğiliminin devam edeceği yönündeki beklentimizle uyumludur. Ancak, modellerimizin Temmuz ayına ilişkin tahminlerimizde faiz oranlarındaki yükselişi ve piyasalarda yaşanan hareketliliği yeteri kadar iyi yansıtamadığını düşünüyoruz.** Ayrıca, Temmuz ayındaki yüklü Hazine ihaleleri ve bu ihalelerde özellikle değişken faizli tahvillerde yoğunlaşan talep, ayrıca menkul kıymet satışlarından kar elde etme olanağının azalmaya devam etmesi gibi faktörler de MDP artışını hızlandırmıştır.

## Krediler



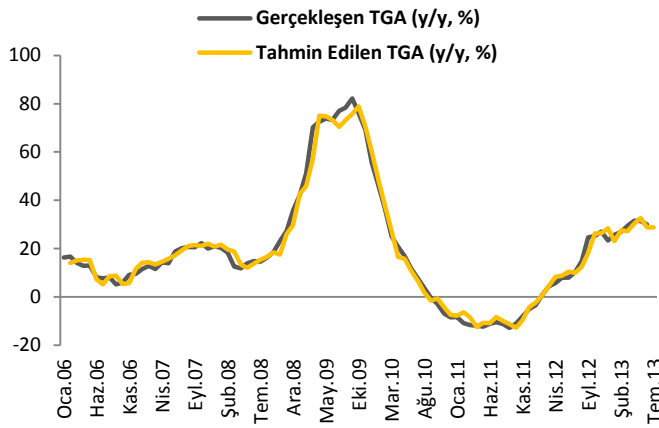
Kredilerde Haziran ayında beklentimizin 1 puan üzerinde %25 oranında yıllık artış yaşanmıştır. Bankaların son dönemde döviz kredisi plasmanlarını artırdıkları görülmektedir. Döviz kurundaki yükselişin söz konusu döviz kredilerinde yol açtığı değerlendirme artışı ile vadesi dolan kısa vadeli kredilerin yenilenmesi gibi faktörlerin de etkisiyle sektörde kredilerdeki artışın devam ettiği görülmektedir. Haftalık BDDK verileri 2 Ağustos 2013 itibarıyla toplam kredilerde %28 oranında bir yıllık artışa ulaşıldığını ortaya koymaktadır. Ancak bankaların artan kredilere karşılık TGA’nın ve takipteki alacaklar provizyonunun da artması nedeniyle aktif kalitesinde bozulma ile karşı karşıya kalması, kredi

plasmanlarında ihtiyatlı bir tavır tercih etmelerine yol açabilir. Bu durum toplam kredilerde daha sınırlı bir artışa yol açabilir. Ayrıca, döviz kuru ve piyasa faizlerindeki yükselişin devam etmesinin yarattığı belirsizlik uzun vadeli ve sabit faizli kredilerin azalmasına neden olabilir.

7 Ağustos tarihi itibarıyla yayınlanan BDDK haftalık verileri toplam kredilerde azalış yaşandığını göstermektedir. Yukarıda belirttiğimiz etkenlere bağlı olarak kredi artış hızının yavaşlamaya devam etmesi halinde, yılın ilk yarısında TCMB'nin finansal istikrar üzerinde önemli bir risk olarak öngördüğü hızlı kredi genişlemesine dair endişeler azalacaktır.

**Bu gelişmeler ve ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda sektörde yıllık bazda kredi artışının Temmuz ayında nihai olarak %26.9 düzeyinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.**

### Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)

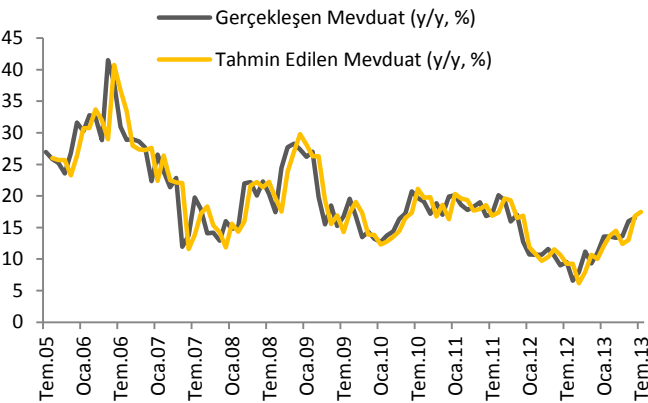


Kaynak: BDDK, VakıfBank

Haziran ayında TGA brüt bazda geçen yılın aynı ayına göre beklentimizin 1.2 puan üzerinde %30 oranında artmıştır. BDDK tarafından yayınlanan haftalık veriler TGA'nın Temmuz ayında %27.7 arttığını göstermektedir. Ancak BDDK aylık bülteninden edindiğimiz verileri esas alarak oluşturduğumuz **ekonometrik modellerimiz Temmuz ayında brüt TGA'nın yıllık bazda %28.7 oranında arttığına işaret ediyor.** Nihai rakamların ekonometrik tahminlerimizle uyumlu olacağını düşünüyoruz. Bu beklentimizde, ekonomik aktivitedeki ılımlı seyrin Temmuz ayında bir miktar azaldığı ve toplam kredilerdeki devam eden artış karşısında bu durumun kredilerin

takibe girme olasılığını artırdığı düşüncesi etkilidir.

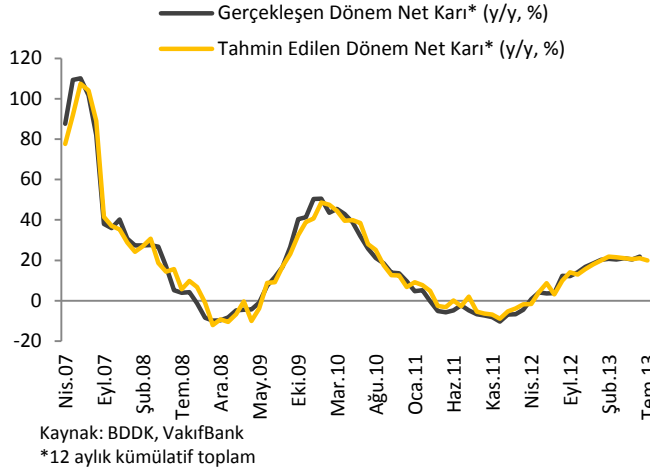
### Mevduat



Kaynak: BDDK, VakıfBank

Sektörde toplam mevduat Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %16.5 artmıştır. Haftalık BDDK verileri mevduatın Temmuz ayında %17.4 arttığını göstermektedir. **Ekonometrik model tahminlerimiz Temmuz ayı için haftalık artış eğilimi ile uyumlu, %17.5 oranında bir yıllık artış tahmini ortaya koymaktadır.** TCMB verilerine göre 3 aylık mevduatın ağırlıklı ortalama faizinin Temmuz sonu itibarıyla %8'in üzerine çıkmış olması ve piyasa faizlerinin yukarı yönlü görünümünü koruması mevduatın artış eğiliminin devam edeceğine işaret ediyor.

## Dönem Net Karı



Bankacılık sektörü dönem net karı Haziran ayında 12 aylık kümülatif rakamlar itibarıyla yıllık bazda %21 artacağı yönündeki beklentimize karşılık %21.8 oranında artmıştır. Temmuz ayında faizlerdeki yükselişin net faiz gelirlerini olumsuz etkilemesi ve işlem karlarının azalması sektörün karlılığını azaltıcı rol oynamıştır. **Ekonometrik model tahminlerimiz doğrultusunda Temmuz ayında dönem net karının 12 aylık kümülatif toplamda geçen yılın aynı ayına göre %20 oranında artmasını bekliyoruz.** Böylece bir önceki aya göre %0.3 oranında azalacak olan dönem net karı, kümülatif yıllık toplamda azalış eğilimine girecektir.

Önümüzdeki dönemde, BDDK'nın kredi kartları ile ilgili olarak getirmeyi planladığı yeni düzenlemeler ve komisyon gelirlerinde yapılması beklenen yasal düzenlemeler karlılığı olumsuz etkileyecektir. Söz konusu yasal düzenlemelere ek olarak, ekonomik aktivitenin beklenenden altında performans göstermesi, Türkiye'ye gelen yabancı sermayenin önemli ölçüde azalması ve Fed'in tahvil alımlarını beklenenden daha fazla azaltması gibi küresel likiditeye dair kaygı verici dış gelişmeler ile küresel büyüme dinamiklerine ilişkin riskler, karlılığın önümüzdeki dönemde azalmasında rol oynayabilecektir.

Sektörün net faiz marjında şu ana kadar gözlenen ve üçüncü çeyrek bilançolarına yansımaları beklenen azalışın, küresel likiditenin azalmasına ilişkin kaygı ve belirsizliklerin ortadan kalkması ve piyasaların yatışması gibi iyimser bir tablo oluşması durumunda yılın son çeyreğinde daha olumlu bir seyre dönmesi söz konusu olabilir. Böyle bir senaryoda yurtdışında Fed'in tahvil alımlarını azaltacağı beklentilerine bağlı olarak artan belirsizliklerin gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının tekrar artmasına yol açacak şekilde azalması halinde, yurt içinde bilançolar ve finans piyasaları da bu durumdan olumlu etkilenebilecektir.

Türk Bankacılık Sektörüne İlişkin Seçilmiş Rasyolar								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Haz.
YP Aktifler/YP Pasifler	87.6	84.4	86.9	84.5	83.8	83.8	85.1	84.0
Toplam Kredi/Toplam Mevduat	71.2	80.0	80.8	76.3	85.2	98.2	103.0	110.0
TGA/Toplam Kredi	3.9	3.6	3.8	5.6	3.8	2.8	3.0	2.8
Özel Karşılıklar/TGA	89.7	86.8	79.8	83.6	83.8	79.4	75.2	74.8
MDP/Mevduat	51.7	46.2	42.7	51.1	46.7	41.0	35.0	32.7
Likit Aktifler/Toplam Aktifler	34.7	31.7	23.7	29.4	27.7	24.7	21.7	20.7
Aktif Karlılığı	2.3	2.6	1.8	2.4	2.2	1.6	1.7	1.8
Özkaynak Karlılığı	19.1	19.6	15.5	18.2	16.4	13.7	13.0	15.0
Net Faiz Marjı	4.9	5.1	4.7	5.6	4.3	3.7	4.5	4.4
Alı. Ücr. ve Kom. Gel. + Banka Hizm. Gel./Top. Gelirler	10.8	12.0	11.6	12.6	13.0	13.8	14.1	15.3
Sermaye Yeterliliği Standart Rasyosu	21.9	18.9	18.0	20.6	19.0	16.5	17.9	16.3
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	11.9	13.0	11.8	13.3	13.4	11.9	13.3	12.1
Toplam Aktifler/GSYH	65.9	69.0	77.1	87.6	91.6	93.8	96.7	105.5*
Kaynak: BDDK, VakıfBank								
*Haziran ayı için 2013 1.çeyrek GSYH rakamları kullanılmıştır.								

SEKTÖREL KREDİ DAĞILIMI									
Milyon TL	Ara.11		Ara. 12		May. 13		Haz.13		TGA Oranı (%)
	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	
Tarım	30256	2.9	31834	3.0	32841	3.6	33532	3.5	
Avcılık	16	4.2	27	0.9	22	0.7	24	0.6	
Ker. veOrm. Ürün.	1022	2.7	1086	2.7	1163	3.1	1245	3.1	
Balıkçılık	593	3.9	764	4.2	765	4.6	806	4.6	
Enerji Üre. Mad. Çık.	4440	1.2	5747	1.1	6041	1.2	6268	1.1	
Enerji Üretmeyen Mad. Çıkarılması	3226	2.0	4120	2.1	4880	2.3	5180	2.4	
Gıda, Meş. ve Tütün San.	24625	2.7	27859	3.0	28171	3.4	28122	3.4	
Tekstil ve Tekst. Ürü. San.	22519	6.4	26313	5.6	30487	5.0	31055	4.8	
Deri ve Deri Ür.San.	1460	3.7	1622	3.2	2001	2.8	2019	2.5	
Ağaç ve Ağaç Ürün. San.	2536	2.3	3134	2.4	3627	2.4	3643	2.3	
Kağıt Ham.ve Ürün. San.	4865	4.0	5256	3.3	5609	3.4	5703	3.2	
Nük. Yakıt, Pet. Raf. ve Kok Köm. Ürt. San.	5222	1.4	4747	1.5	6258	1.3	5881	1.7	
Kimya Ürün. San.	9237	2.3	10603	2.3	12296	2.1	12035	2.0	
Kauçuk ve Plas.Ürün. San.	7755	2.7	8483	2.3	10099	2.1	10586	1.9	
Diğer Met. Dışı Mad. San.	8191	2.2	10810	2.0	12357	1.9	12840	1.9	
Metal Ana San. ve İşl. Maden Ürt. San.	25984	1.5	27820	1.7	31737	1.7	32267	1.7	
Mak. veTec. San.	7669	2.1	9449	1.9	10892	1.9	11020	1.8	
Elekt. ve Optik Al. San.	5882	5.7	6401	5.1	7180	4.5	6971	4.7	
Ulaşım Araçları San.	9928	4.9	10134	6.6	11074	6.8	11559	7.7	
Başka Yerlerde Sınıf.mamışım.San.	8043	2.8	8378	2.5	8796	2.8	9044	2.8	
Elektrik, Gaz ve Su Kayn. Ürt. Dağt. San.	25892	0.1	31674	0.1	38131	0.1	40720	0.1	
İnşaat	41254	3.6	48847	3.9	57097	4.9	60977	4.6	
Ferdi Kredi Diğer	88742	2.6	103506	3.2	115851	3.2	118655	3.0	
Ferdi Kredi Konut	75251	0.9	86747	0.8	98055	0.7	101046	0.7	
Ferdi Kredi Otomobil	7619	3.3	8299	3.1	8439	3.1	8369	3.0	
Mot. Araç. Yak.Per. Sat.	14317	2.0	17383	1.9	18743	2.0	19635	1.8	
Top. Tic. ve Kom.	42022	2.8	51870	3.3	58400	3.6	62085	3.5	
Per. Tic. ve Kiş.Ürün.	21974	3.0	27544	2.7	31588	2.8	33209	2.8	
Oteller	12517	2.8	13701	2.6	15517	2.5	16185	1.5	
Restaurantlar	1334	2.9	2128	2.4	2467	2.5	2521	2.3	
Diğer Turizm	2082	1.7	2753	1.5	3030	1.7	3126	1.7	
Demiryolu Taşımacılığı	416	0.1	359	0.2	357	0.2	359	0.2	
Karayolu Yolcu Taş.	5562	1.6	6795	1.4	7487	1.7	7846	1.5	
Karayolu Yük Taş.	4601	2.3	5820	2.0	6576	2.5	6771	2.3	
Deniz Taşımacılığı	6975	3.5	7373	3.4	7545	3.9	7533	3.8	
Hava Taşımacılığı	1543	1.0	1412	1.1	1422	1.1	1363	1.1	
Diğer Taş. Faal. veDep.	5405	2.5	5818	3.3	6295	3.4	6443	3.4	
Haberleşme	8427	0.5	6569	1.2	11526	0.7	11197	0.7	
Parasal Kurumlar (Banka, Fin. Şir.)	30362	0.3	32684	0.2	34513	0.1	39037	0.1	
Diğ.Fin.Ara.(Ara.Kur, MKYO, GYO, RSYO)	1949	1.6	1911	0.9	2592	0.1	2297	0.1	
İsteğe Bağlı Sigorta ve Emek.Hizm.	183	5.4	200	4.4	613	1.7	615	1.7	
Diğer Finansal Aracılık	336	0.9	466	0.7	688	0.6	715	0.7	
Emlak Kom.	4009	0.3	4603	13.7	4938	0.3	5896	0.2	

Kiralama(Ulaş. Araç Mak.)	2110	1.4	2543	0.5	2598	0.6	2826	0.6
Bilgisayar ve İlgili Faaliyetler	1188	17.0	1245	10.6	1361	9.1	1372	8.9
Araş. Danış.Rek.ve Diğ. F.	11219	0.9	13259	1.4	15101	1.2	15161	1.2
Kredi Kartları	61992	5.7	81489	4.9	90243	5.3	92161	4.6
Sav. ve Kamu Yön. ve Zorunlu SGK.	16697	0.0	16589	0.0	17710	0.0	18070	0.1
Eğitim	1844	0.8	2282	0.8	2701	0.8	2963	0.7
Sağ. ve Sos.Hizm.	5083	1.2	5955	4.2	6688	4.0	6804	3.2
Kan. ve Atı.Tanzimi	345	1.2	287	1.8	321	1.7	297	1.8
Örgütsel Faaliyetler	667	0.3	730	0.2	878	0.2	842	0.3
Kül Eğl. ve Spor F.	4749	1.2	4513	1.7	5232	1.7	5448	1.6
Diğer Birey.Hizm.	10385	1.5	14080	1.5	14797	1.5	15690	1.5
İşçi Çal. Özel Kişiler	425	2.6	432	3.6	548	4.3	543	4.2
Uluslararası Örgüt ve Kur.	6	7.2	7	2.2	68	0.9	71	1.2
Diğer	18084	5.6	20813	6.1	22631	7.0	22064	7.4
<b>Toplam</b>	<b>721034</b>	<b>2.6</b>	<b>837272</b>	<b>2.8</b>	<b>939048</b>	<b>2.8</b>	<b>970711</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.