

Cem EROĞLU
0212-398 18 98
cem.eroglu@vakifbank.com.tr

Nazan KILIÇ
0212-398 19 02
nazan.kilic@vakifbank.com.tr

Fatma Özlem KANBUR
0212-398 18 91
fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr

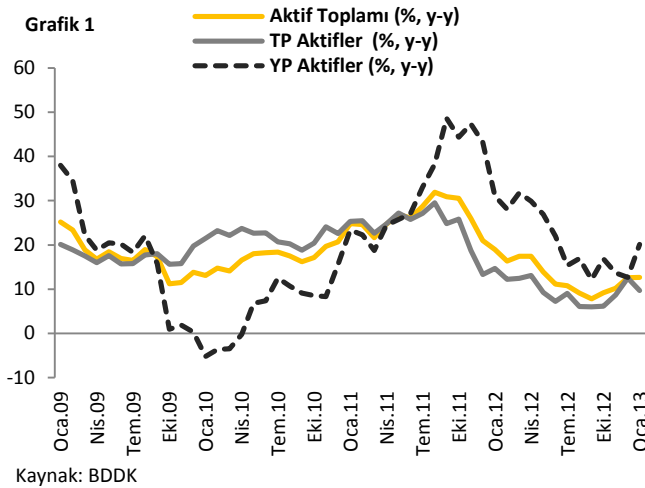
Türk bankacılık sektörü aktif toplamı Ocak 2013 döneminde %12.7 büyüdü

Bankacılık Sektörü Bilançosu				Değişim (%)	
(Milyar TL)	Oca. 12 (1)	Ara.12 (2)	Oca.13 (3)	(3)-(1)	(3)-(2)
Nakit Rezervler	98.10	93.13	83.24	-15.2	-10.6
Men.Değ. Port.	285.33	269.99	268.77	-5.8	-0.5
Krediler	676.84	794.76	799.12	18.1	0.6
Duran Aktifler	33.78	41.27	42.06	24.4	1.9
Diğer Aktifler	119.62	171.58	174.12	45.6	1.5
Toplam Aktif	1217.70	1370.61	1367.2	12.7	-0.3
Mevduat	681.07	771.88	773.4	13.6	0.2
Mevduat Dışı Kayn.	384.25	416.86	409.04	6.5	-1.9
Özkaynaklar	148.35	181.99	184.81	24.6	1.6
Toplam Pasif	1213.67	1370.74	1367.3	12.7	-0.3
	Şub.2011–Oca.2012		Şub.2012–Oca.2013	yıllık % değişim	
Dönem Net Karı*	20.13		24.20	20.25	
Kaynak: BDDK, *12 aylık kümülatif toplam					

- Bankacılık sektörü aktif toplamı 2013 yılının Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %12.7 artarak 1 trilyon 367 milyar TL olmuştur. Aktifler bir önceki aya göre ise %0.3 azalmıştır. Yabancı para (YP) aktifler yıllık bazda %20.1, TL cinsinden (TP) aktifler ise %9.7 artmıştır.
- Sektör aktifleri içindeki payı %58.5'e ulaşan toplam krediler yıllık bazda %18.1 artarak 799 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllık artış eğilimi belirginleşen krediler aylık bazda ise %0.6 artmıştır.
- Menkul değerler portföyünün azalış eğilimi Ocak ayında da devam etmiştir. Bir önceki aya göre %0.5 azalan menkul değerler portföyü geçen yılın Ocak ayına göre %5.8 azalarak 269 milyar TL olmuştur.
- Büyük ölçüde Merkez Bankası'ndan borçlanmanın bankalar için dezavantajlı hale gelmesiyle 2011 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren azalan nakit rezervler Ocak 2013 döneminde yıllık bazda %15.2 azalmıştır. Aralık 2012 itibarıyla yıllık azalış hızı %10.6'ya gerileyen nakit rezervlerdeki düşüşün hız kazanmasında Merkez Bankası'ndan alacaklar ve bankalardan alacaklar kalemlerindeki düşüş belirleyici olmuştur.
- Ocak ayında 773 milyar TL'ye ulaşan mevduatın yıllık artışı Aralık ayındaki %11'den %13.6'ya yükselirken, pasif toplamı içindeki payı %56.6 olmuştur.
- Mevduat dışı kaynakların toplam tutarı 409 milyar TL olurken, 2012 yılının Aralık ayında %10.4 olan yıllık artış hızı Ocak 2013'te dönemsel faktörlerin ortadan kalkmasıyla %6.5'e gerilemiştir.
- 2011'in son çeyreğinden itibaren artış eğiliminde olan özkaynaklar Ocak ayında yıllık bazda %24.6 artarak 184.8 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Dönem net karı, net faiz gelirlerindeki artışın devam etmesiyle 12 aylık kümülatif toplamda Ocak 2013 döneminde yıllık bazda %20.25 artarak 24.2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

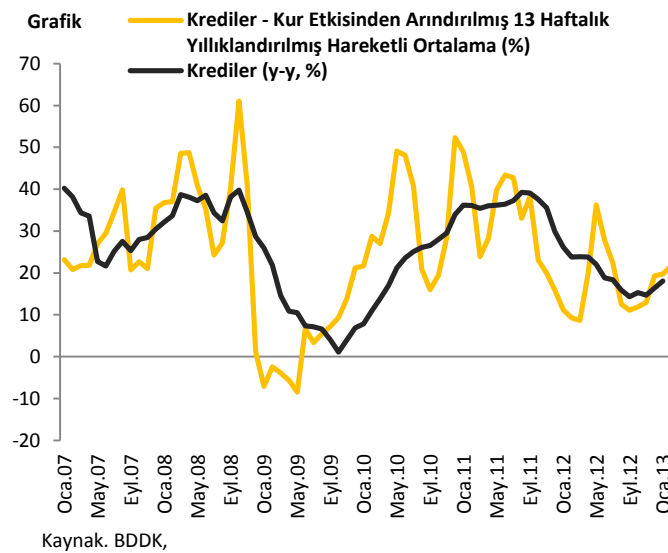
Bankacılık Sektörü Bilançosu

1. Aktif Yapısı ve Gelişimi



cinsinden aktifler %20.1 artarken, Türk Lirası cinsinden (TP) aktifler %9.7 artmıştır.

Ocak 2013 dönemi bankacılık sektörü bilançosunun aktif yapısına genel olarak bakıldığında kredilerin birincil plasman kalemi olmaya devam ettiği görülmektedir. Bankalar menkul değerler portföylerini azaltmayı sürdürürken, nakit rezervler gerilemeye devam etmiştir.



oldukça dalgalı bir seyir izlediği ancak, aylık verilerin trendinin değiştiği dönemlerde benzer şekilde hareket ettiği dikkat çekmektedir.

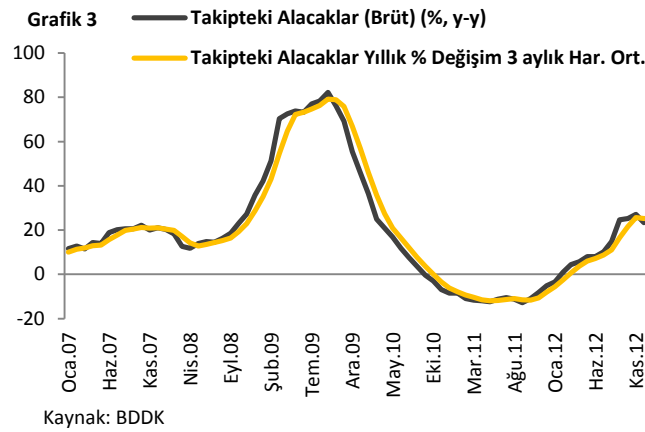
2012'nin son çeyreğinde finansal istikrar vurgusunu artıran TCMB kredilerin yıllık artış hızının %15'in üzerinde olmasının yaratabileceği olası kırılganlıklar karşısında gerekli politika önlemlerini alacağını Şubat ve Mart ayındaki açıklamalarında yinelemiştir. Kur etkisinden arındırılmış kredilerin 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalamasındaki belirgin artışı yakından takip ettiği bilinen TCMB'nin kredi artışını sınırlamak amacıyla zorunlu karşılık oranlarını mevcut çerçevede düzenlemeye devam etmesi beklenmektedir. Kısa vadeli yabancı sermaye

Türk bankacılık sektörü aktif toplamı 2013 yılının ilk ayında geçen yılın aynı ayına göre %12.7 artarak 1 trilyon 367 milyar TL'ye ulaşmıştır. BDDK tarafından yayımlanan ve Aralık 2002 tarihinden başlayan bankacılık sektörü veri seti ile hesaplanan yıllık değişim oranları incelendiğinde 2012 yılının Eylül ayında, yayımlandığı tarihten itibaren en düşük yıllık artışını yaşayan toplam aktiflerin yükseliş ivmesinin 2013 yılının Ocak ayı itibarıyla bir miktar duraklama yaşadığı görülmüştür. Yıllık artış oranlarının 3 aylık hareketli ortalaması toplam aktiflerin 2013 yılında kademeli bir artış içinde olabileceğine işaret etmektedir. Ocak ayında yabancı para (YP)

Toplam kredilerin aktifler içindeki payı %58.5 ile BDDK verilerinin yayımlanmaya başladığı Aralık 2002'den beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bankaların kredi plasmanlarına verdikleri ağırlığı artırmaya devam etmeleri toplam kredilerin 2013 yılının Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %18.1 artmasına yol açmıştır. Kredilerin kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalaması Şubat ayında %21'in üzerine çıkmıştır. Aylık ve haftalık bazda yayımlanan veriler karşılaştırıldığında, aylık verilerin yıllık artış oranının Kasım 2012'den itibaren yeniden hızlanmaya başladığı görülmektedir. Haftalık veriler kur etkisi giderilerek incelendiğinde aylık verilerdeki bu yükseliş eğiliminin devam ettiğine işaret etmektedir. Grafik 2'de haftalık verilerin

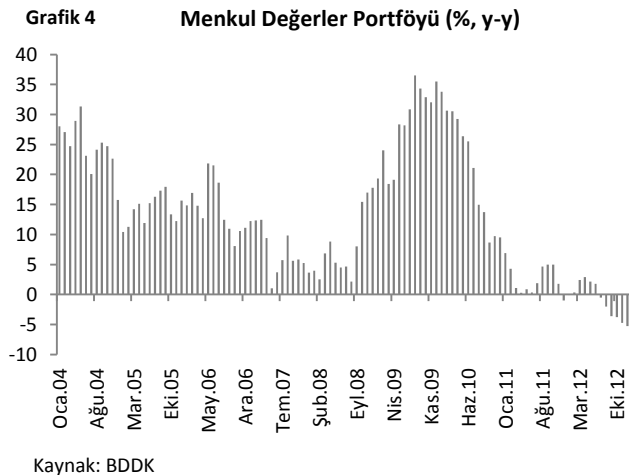
girişlerinde belirgin bir artış yaşanması ve yurtiçi kredi genişlemesinin belirgin şekilde artmasıyla birlikte TCMB'nin bankacılık sektörü kredilerini sınırlayıcı müdahalelerinin BDDK tarafından alınacak önlemlerle de desteklenmesi beklenebilir. Bu açıdan cari işlemler açığının gidişatı büyük önem taşımaktadır.

Ocak ayında toplam krediler içinde en belirgin artış bireysel krediler ve bireysel kredi kartlarında yaşanmıştır. Bireysel kredilerin yıllık artış oranı bir önceki aya göre 1.8 puan artarak %17.5 olmuştur. Şubat 2012'den beri toplam krediler içinde en hızlı artışın yaşandığı kalem olan bireysel kredi kartları Ocak 2013 döneminde %28.2 artmıştır. Krediler içinde %66.3 oranı ile en yüksek paya sahip olan ticari kredilerde 2012 yılının üçüncü çeyreğinde başlayan canlanma Ocak ayında biraz daha belirginleşmiştir. Buna göre, ticari krediler ekonomik aktivitede önceki aylara göre gözlenen canlanmaya bağlı olarak Ocak 2013'te geçen yılın aynı ayına göre %19.9 artmıştır.



Sektörün brüt takipteki alacakları Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %25.8 artarak 24.2 milyar TL olmuştur. 2012 yılsonunda takipten çıkarılan alacaklardaki artışa bağlı olarak bir miktar gerileyen takibe girmiş alacakların artış eğiliminin Ocak ayı verileri ile birlikte devam ettiği görülmüştür. Küresel krizin etkisiyle 2009 yılında daralan Türkiye ekonomisinin, kriz sonrası hızla toparlandığı 2010 ve 2011 yıllarının ardından 2012 yılında yaşadığı dengelenme nedeniyle artan takipteki alacakların 2013 yılındaki seyrinde yurtiçi ve yurt dışı ekonomik gidişat belirleyici olacaktır.

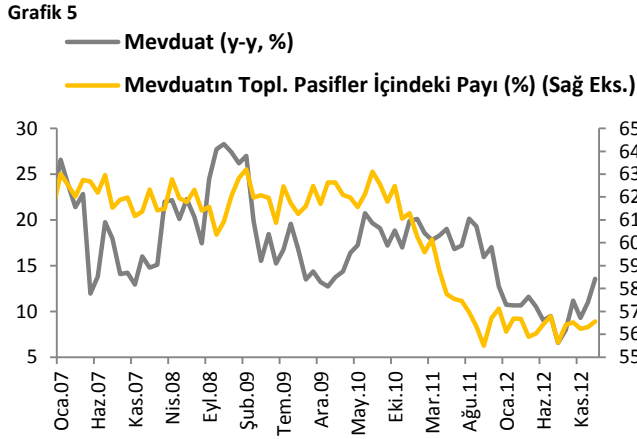
Takibe girmiş bireysel kredilerde Mart 2012'de başlayan artış Ocak ayında devam ederek yıllık bazda %33.1'e ulaşırken, takipteki bireysel kredi kartları yıllık bazda %14.7 artmıştır. 2012 yılının üçüncü çeyreğinde hızlanan takibe girmiş ticari kredilerin yıllık artışı ise Ocak 2013 itibarıyla %26.9 olmuştur. Ocak ayında toplam kredilerin takibe dönüşüm oranı Haziran 2012'de gördüğü, BDDK veri setinin yayımlanmaya başladığı Aralık 2002'den beri en düşük seviyesi olan %2.66 oranına yakın %2.9 olarak gerçekleşmiştir. Kredilerin takibe dönüşüm oranı bireysel krediler ve bireysel kredi kartları toplamında %3, ticari kredilerde ise %2.9 olmuştur. Ocak 2013 döneminde bireysel krediler ve bireysel kredi kartlarının takibe dönüşüm oranının %3.6 olan tarihsel ortalamasına yaklaştığı, ticari kredilerde ise %2.5 düzeyindeki tarihi en düşük seviyesine halen yakın olduğu dikkat çekmektedir.



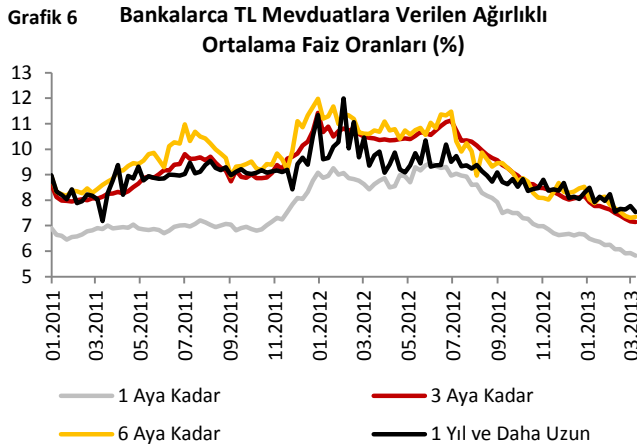
Bankalar küresel likidite bolluğu devam ederken Ocak ayında yurtiçi faizlerin düşüş eğilimini koruyacağı beklentisiyle menkul değerler portföylerini (MDP) küçültmeye devam etmiştir. Geçen yılın aynı ayına göre %5.8 daralan MDP'nin aktif toplamı içindeki payı Ocak ayında tarihinin en düşük seviyesi olan %19.66'ya gerilemiştir. MDP içinde yıllık bazda en hızlı azalış ise %24.9 oranı ile Ocak ayında da vadeye kadar elde tutulacak menkul değerlerde yaşanmıştır. 2012 yılsonu bilanço döneminin geride kalması ile gerçeğe uygun değer farkı kara/zarara yansıtılan menkul değer satışları görece olarak azalırken, satılmaya hazır menkul değerler %3.3 artmıştır.

2. Pasif Yapısı ve Gelişimi

2013 yılının ilk ayında sektörün fon kaynaklarının %56.6'sını mevduat, %29.9'unu mevduat dışı kaynaklar, %13.5'ini ise özkaynaklar oluşturmuştur.



Kaynak: BDDK



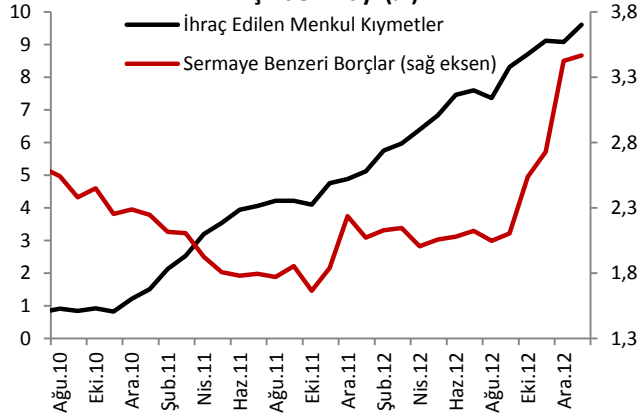
Kaynak: TCMB

uyuşmazlığı sorunu da devam etmektedir. Türkiye'nin notunun yükseltilmesiyle beraber yurtdışı piyasalardan uzun vadeli borç bulma imkanları artan sektörün Ocak ayı itibarıyla %103.3'e yükselen mevduatın krediye dönüşüm oranı da göz önünde bulundurulduğunda bir süre daha mevduat dışı kaynaklara yönelimin sürmesi olası görünmektedir.

Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %13.6 oranında artan mevduat 773.4 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2012 yılında düşen faizler ve mevduatın maliyetinin artmasıyla beraber sektörün mevduat dışı kaynaklara yönelmesinin de etkisiyle genel olarak aşağı yönlü bir seyir izleyen ve yılın son çeyreğinde tekrar yükselmeye başlayan mevduatın yıllık artış hızı Ocak ayında da yükseliş göstermiştir. Böylece 2012 yıl sonunda %11 olan mevduatın yıllık artış hızı Ocak ayında %13.6'ya yükselmiştir. Mevduatın yıllık artış hızının yükselmesiyle birlikte toplam pasifler içindeki payı da yükselmiş ve Aralık ayındaki %56.3 seviyesinden Ocak ayında %56.6'ya çıkmıştır.

Ocak ayında da mevduatın %50'den fazlası (%54.6) 1-3 ay arası vadede yoğunlaşmış, 1 yıl ve üzeri vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payı sadece %4.5 olmuştur. Politika yapıcılar tarafından mevduatın vadesinin uzamasına yönelik alınan tedbirlere karşın, mevduatın kısa vadede yoğunlaşmasının yapısal bir sorun olması nedeniyle bu durumun kısa sürede tersine dönmesi zor görünmektedir. Ayrıca sektörde 1-3 ay arası vadeli mevduatlar ile 1 yıl ve üzeri vadeli mevduatlara uygulanan faiz oranlarının birbirine yakın seyrettiği de dikkat çekmektedir. Mevduatın kısa vadede yoğunlaşmasının bir sonucu olarak sektörde aktif ve pasif arasında görülen vade

Grafik 7 Seçilmiş Kalemlerin Mevduat dışı Kaynaklar İçindeki Payı (%)

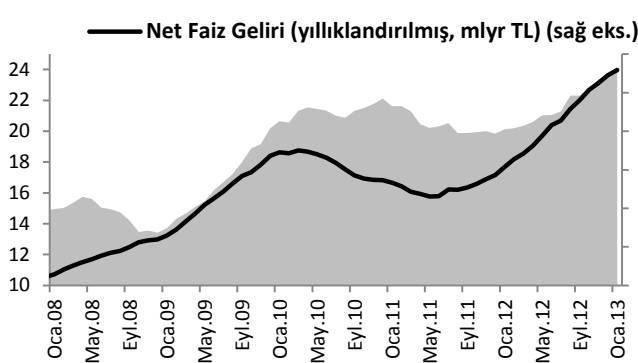


Kaynak: BDDK

ve sermaye benzeri borçlar kalemlerinde belirgin artışlar yaşanmıştır. Ocak ayında ihraç edilen menkul kıymetler kalemi yıllık bazda %99.8 oranında artarken, sermaye benzeri borçlar kalemi de %78 artmıştır. Söz konusu kalemlerin mevduat dışı kaynaklar içindeki payında da belirgin bir yükseliş olmuş ve 2010 yıl sonunda mevduat dışı kaynaklar içindeki payı %1 olan ihraç edilen menkul kıymetlerin payı Ocak ayında %9.6'ya, %2.3 olan sermaye benzeri borçlar kaleminin payı da %3.5'e yükselmiştir.

Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı Ocak ayında da artmaya devam etmiş ve Aralık ayındaki %13.3 seviyesinden %13.5'e yükselmiştir. Ocak ayında yıllık bazda %24.6 artan özkaynaklar 184.8 milyar TL olmuştur.

Grafik 8 Dönem Net Karı (yıllıklandırılmış, milyar TL)



Kaynak: BDDK

olumlu yansımaktadır. Karlılığa önemli bir katkı sağlayan net faiz gelirlerindeki hızlı artış Ocak ayında da sürmüştür. Yıllıklandırılmış verilere göre net faiz gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %31 artarak 52.9 milyar TL olurken, net faiz marjı %4.59'a yükselmiştir.

Karlılıktaki yükselişin de etkisiyle sektörün aktif karlılığı Aralık ayındaki %1.72'den Ocak ayında %2.22'ye, özkaynak karlılığı da %12.96'dan %16.39'a yükselmiştir. Sermaye yeterlilik rasyosu ise Aralık ayındaki %17.89'dan Ocak ayında sınırlı bir azalışla %17.83'e gerilemiştir.

Ocak ayında mevduat dışı kaynaklar yıllık bazda %6.5 artarak 409 milyar TL olmuştur. Politika yapıcıların aldıkları önlemlerle mevduatın maliyetinin yükselmesi sektörün mevduat dışı kaynaklara yönelmesini sağlamıştı. Bu yönelim sonucu son iki yılda mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı genel olarak yukarı yönlü bir trend izlemiştir. Ocak ayında mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı Aralık ayına göre 0.5 puan ile sınırlı bir gerileme kaydederek %29.9'a düşmüş olsa da, 2010 yılsonuna göre söz konusu oranda 4.6 puanlık bir yükseliş yaşanmıştır. Bu dönemde mevduat dışı kaynaklardan olan ihraç edilen menkul kıymetler

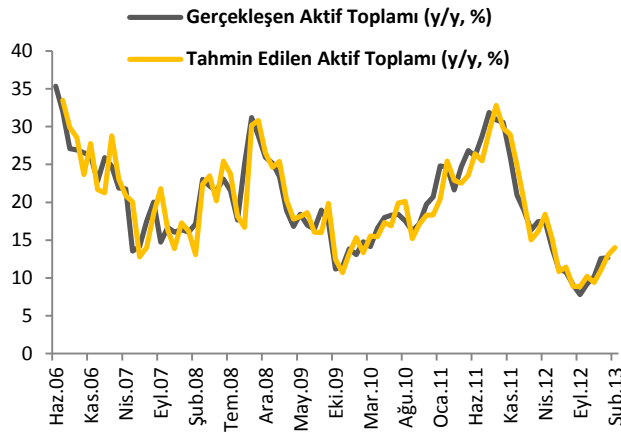
Sektörün dönem net karı Ocak ayında yıllık bazda %36.7 oranında artarak 2.5 milyar TL olmuştur. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise sektörün karının yıllık artış hızı Ocak ayında da artmaya devam etmiş ve bir önceki yılın aynı ayına göre %20.25 oranında artarak 24.2 milyar TL'ye yükselmiştir. Merkez Bankası'nın aldığı son önlemler piyasa faizlerinde düşüşe neden olmuştur. Sektörde mevduatların krediler gibi aktif kalemlere göre daha kısa vadeli olması (vade uyumsuzluğu) nedeniyle piyasa faizlerdeki düşüş mevduat faizlerine daha hızlı yansımakta ve kar marjının artmasını sağlamaktadır. Bu durum sektörün karlılığına

Bankacılık sektörüne ilişkin Şubat ayı beklentilerimiz...

Bankacılık Sektörü Bilanço Kalemlerine İlişkin Gerçekleşme ve Tahminler							
	2008	2009	2010	2011	2012	Oca.13	Şub.13
Aktif Toplamı							
milyar TL	732.5	834.0	1,006.7	1,217.7	1,370.6	1,367.2	1,392.1
y-y, %	26.0	13.9	20.7	21.0	12.6	12.7	14.0
Krediler							
milyar TL	367.4	392.6	525.9	682.9	794.8	799.1	812.4
y-y, %	28.6	6.9	33.9	29.9	16.4	18.1	18.8
Menkul Değerler Portföyü (MDP)							
milyar TL	194.0	262.9	287.9	285.0	270.0	268.8	268.6
y-y, %	17.8	35.5	9.5	-1.0	-5.3	-5.8	-6.3
Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)							
milyar TL	14.1	21.9	20.0	19.0	23.4	24.2	24.9
y-y, %	35.8	55.5	-8.5	-5.1	23.4	25.8	27.5
Mevduat							
milyar TL	454.6	514.6	617.0	695.5	771.9	773.4	787.0
y-y, %	27.4	13.2	19.9	12.7	11.0	13.6	13.7
Dönem Net Karı (12 aylık kümülatif toplam)							
milyar TL	13.4	20.2	22.1	19.8	23.6	24.2	24.6
y-y, %	-9.7	50.4	9.6	-10.3	18.8	20.3	21.8

Kaynak: BDDK, VakıfBank
*VakıfBank tahminleri

Aktif Toplamı

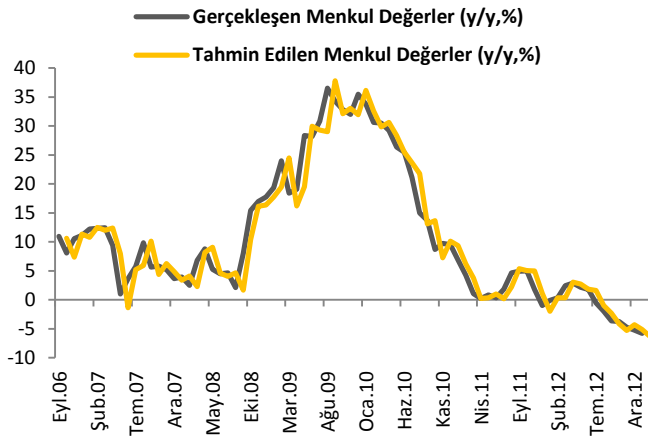


Kaynak: BDDK, VakıfBank

2012 yılını bir önceki yıla göre %12.6 büyüyerek tamamlayan bankacılık sektörü aktif toplamı 2013 yılının Ocak ayında yıllık bazda %12.7 artmıştır. Bir önceki aya göre sınırlı ölçüde gerileyen toplam aktiflerin yıllık artış hızı %13 seviyesindeki beklentimize yakın gerçekleşmiştir. Bir önceki aya göre %0.25 gerileyen aktif toplamının seyrinde kredilerdeki artış ve menkul kıymetler portföyündeki gerileme belirleyici olmuştur. Ocak ayında ekonomik aktivitenin ılımlı seyrinin dışında bir canlanma sergilememesi toplam aktiflerin artışına da yansımıştır. Şubat ayında bankalar kredi plasmanlarını artırmaya devam etmişlerdir. Yabancı yatırımcıların Hazine tahvillerine ilgisi devam ederken yerli

bankaların menkul kıymet satışlarına devam ettikleri gözlenmiştir. Yurt dışında ABD, Japonya ve Avrupa merkez bankalarının parasal genişleme politikalarına dair beklentiler uluslararası sermaye akımlarına yön verirken TCMB'nin para politikasına da dolaylı olarak yansımaktadır. Şubat ayında küresel likidite koşullarında önemli bir değişim gözlenmezken, yurt içinde ekonomik aktivitede belirgin bir değişim yaşanmamış ancak beklentilerin daha iyimser hale geldiği görülmüştür. Bu gözlemler ve ekonometrik tahminlerimiz ışığında **bankacılık sektörü aktif toplamının Şubat ayında %14 oranında artacağını tahmin ediyoruz.**

Menkul Değerler Portföyü



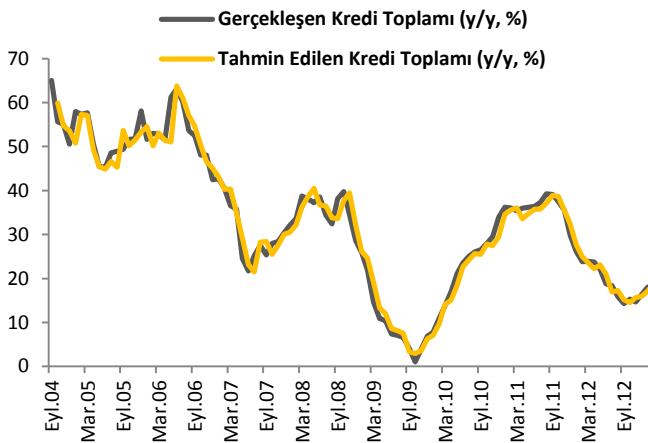
Kaynak: BDDK, VakıfBank

Bankacılık sektörü menkul değerler portföyü (MDP) 2013 yılının ilk ayında geçen yılın aynı ayına göre %5.8 azalmıştır. **MDP'nin 2013 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %6.3 azalacağını tahmin ediyoruz.**

Şubat ayında gerçekleştirilen Hazine ihalelerinde talebin düşük olmadığı dikkate alındığında bankaların gerçekleşen itfalar ve yeniden ihraçlara ilgi gösterdikleri ancak portföylerini kar fırsatlarını gözeterik dengelemeyi sürdürdükleri söylenebilir. MDP'nin risk ağırlığı ve reel getiri oranlarının Şubat ayında da bankaların portföy tercihlerinde belirleyici olduğu görülmüştür. Küresel risk iştahı

doğrultusunda yabancı fonların TL cinsi enstrümanlara ilgisi Şubat ayında da devam etmiştir. Piyasa faizlerinde bu nedenle oluşan düşüşlerin bankalarca kar realizasyonu fırsatı olarak değerlendirildiği gözlenmiştir.

Krediler

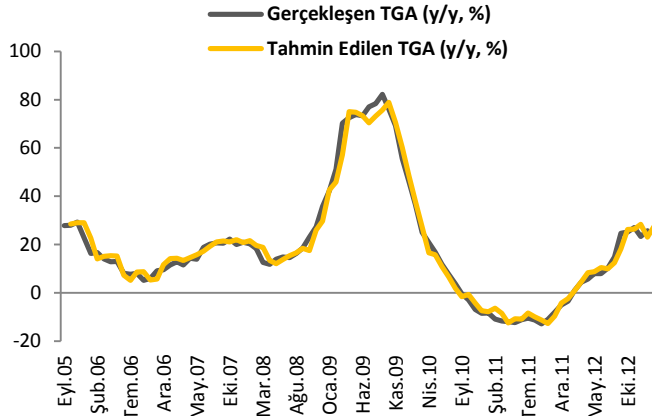


Kaynak: BDDK, VakıfBank

Ocak ayında %18.1 artan bankacılık sektörü toplam kredilerinin Şubat ayında yıllıklandırılmış haftalık veriler itibarıyla %22 civarında arttığı görülmüştür. Kredilerde %15'in üzerinde gerçekleşen artışlara dikkat çeken TCMB kredi genişlemesini kontrol altında tutmak amacıyla Aralık, Ocak ve Şubat aylarında zorunlu karşılık oranlarını artırmıştır. Söz konusu artırımların bankaların kredi plasmanlarını sınırlayıcı etkilerinin gecikmeli olarak görüldüğü bilinmektedir. Haftalık verilerin halen kredilerin aylık gelişimi ve trendi ile uyumlu olduğu gözlenmektedir. Bu gelişmeler ve ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda, **bankacılık sektörü toplam kredilerinin 2013 yılı Şubat ayında geçen**

yılın aynı ayına göre %18.8 artarak 812.4 milyar TL'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz.

Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)

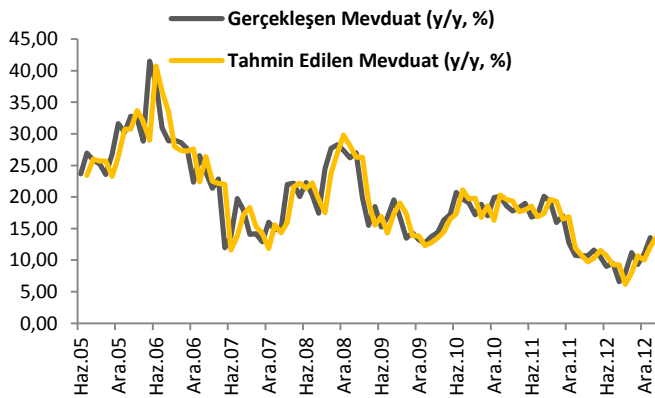


Kaynak: BDDK, VakıfBank

ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda yıllık bazda %27.5 oranında artmasını bekliyoruz.

Ocak ayında yıllık bazda %25.8 oranı ile beklentilerimizin üzerinde artan brüt takibe girmiş alacakların (TGA) seyri artış eğiliminin devam ettiğini göstermektedir. Öncül büyüme göstergeleri ekonomik aktivitede belirgin bir canlanmaya işaret etmezken kredilerin artmaya devam etmesi TGA'nın da artmakta olduğuna işaret etmektedir. Hızlı büyümenin ardından 2012 yılında yaşanan dengelenmenin 2013'te daha hızlı bir büyüme performansına dönüşmesi ve TGA'nın ekonomideki toparlanmayı gecikmeli olarak izlemesi beklenmektedir. Şubat ayında bu yönde bir gelişim göstermediği düşünülen **TGA'nın**

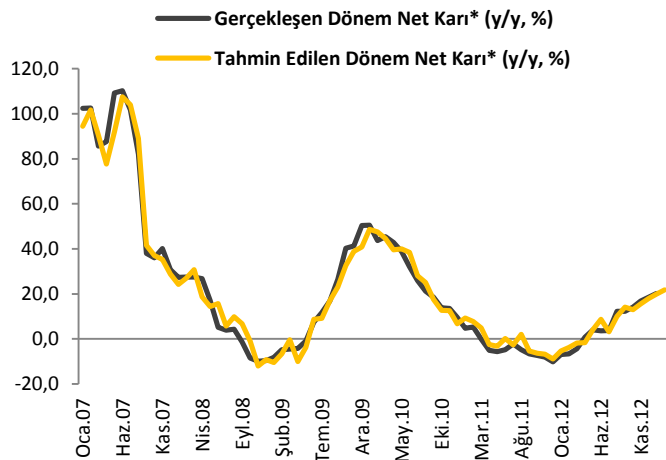
Mevduat



Kaynak: BDDK, VakıfBank

Sektörün toplam mevduatı TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarını aktif bir politika aracı olarak kullanmaya başlamasıyla 2010 yılından beri artan maliyet baskılarının etkisinde kalmıştır. Bankaların fon kaynaklarını çeşitlendirme ihtiyacını da artıran bu gelişmeye ek olarak son dönemde yurt içi faiz oranlarındaki düşüşün devam edeceği beklentisi mevduatın seyrinde pay sahibi olmuştur. **Ekonometrik modellerimiz mevduatın 2013 yılının Şubat ayında %13.7 oranında artacağına işaret etmektedir.**

Dönem Net Karı



Kaynak: BDDK, VakıfBank
*12 aylık kümülatif toplam

Ocak ayında yıllık bazda %20 oranında artacağını tahmin ettiğimiz dönem net karı %20.3 artışla beklentilerimize yakın gerçekleşmiştir. Piyasa faizlerinin aşağı yönlü olmasına karşın aktiflerin ana plasman kalemi olan kredi faizlerinde belirgin bir düşüş yaşanmaması ve MDP'yi azaltmaya devam eden bankaların menkul kıymet satışlarında karlılıklarının sürmesi net faiz gelirlerini artırmaktadır. Ancak net faiz gelirlerinin artış hızı Ocak ayında bir miktar ivme kaybetmiştir. Bu durumun Şubat ayında da sınırlı ölçüde devam ettiği düşünülmektedir. Ekonometrik modellerimiz ışığında **dönem net karının Şubat ayında yıllık bazda %21.8 artışla 24.6 milyar TL'ye yükseleceğini tahmin ediyoruz.**

Türk Bankacılık Sektörüne İlişkin Seçilmiş Rasyolar

Bilanço Yapısı	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Oca.
TP Aktifler/Top. Aktifler	68.7	66.9	71.7	69.7	80.3	74.4	69.69	69.66	69.41
TP Pasifler/Top. Pasifler	64.1	62.2	66.5	65.1	68.4	69.4	63.82	64.35	63.57
YP Aktifler/YP Pasifler	87.1	87.6	84.4	86.9	84.5	83.8	83.77	85.11	83.96
TP Mevduat/Top. Mevduat	63.2	60.6	64.6	64.7	66.3	70.3	66.13	67.40	66.63
TP Kredi/Top. Kredi	72.6	74.5	76.0	71.3	73.4	73.0	71.00	74.03	74.13
Aktif Kalitesi	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Oca.
Top. Kredi/Top. Mevduat	62.2	71.2	80.0	80.8	76.3	85.2	98.19	102.96	103.33
TGA/Top Kredi	5.0	3.9	3.6	3.8	5.6	3.8	2.78	2.95	3.03
Özel Karşılıklar/Takip. Kredi	88.7	89.7	86.8	79.8	83.6	83.8	79.42	75.19	74.93
Duran Aktifler/Top. Aktifler	5.3	3.8	3.6	3.2	3.3	3.0	2.69	3.00	3.07
Menkul Değ./Mevduat	56.9	51.7	46.2	42.7	51.1	46.7	40.98	34.98	34.75
Likidite	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Oca.
Likit Aktifler/Top. Aktifler	35.3	34.7	31.7	23.7	29.4	27.7	24.71	21.65	20.95
Karlılık	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Oca.
Aktif Karlılığı	1.5	2.3	2.6	1.8	2.4	2.2	1.63	1.72	2.22
Özkaynak Karlılığı	10.9	19.1	19.6	15.5	18.2	16.4	13.73	12.96	16.39
Gelir Gider Yapısı	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Oca.
Net Faiz Marjı	5.36	4.85	5.10	4.74	5.57	4.27	3.66	4.51	4.59
Faiz Gel./Top. Gel.	76.0	72.7	81.6	79.4	77.6	69.8	70.93	80.28	79.98
Faiz Dışı Gel./ Top. Gel.	24.0	27.3	18.4	20.6	22.4	30.2	29.07	19.72	20.02
Faiz Gid./Top. Gid.	52.9	62.4	63.9	63.1	53.5	52.1	54.71	53.22	52.44
Faiz Dışı Gid. /Top. Gid.	42.3	33.8	31.9	30.6	34.3	40.6	40.67	39.50	39.87
Personel Gid./Faiz Dışı Gid.	27.9	34.8	35.9	36.8	37.3	38.5	35.64	33.21	33.49
Faiz Dışı Gel. / Faiz Dışı Gid.	69.7	112.0	71.6	83.9	88.2	110.7	99.52	63.09	63.65
Alı. Ücr. ve Kom. Gel. + Banka Hizm. Gel./Top. Gel.	11.8	10.8	12.0	11.6	12.6	13.0	13.77	14.05	14.40
Sermaye Yeterliliği	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Oca.
Sermaye Yeterliliği Rasyosu	23.7	21.9	18.9	18.0	20.6	19.0	16.46	17.89	17.83
Özkaynaklar/Top. Aktifler	13.4	11.9	13.0	11.8	13.3	13.4	11.88	13.27	13.52

Kaynak: BDDK, VakıfBank

SEKTÖREL KREDİ DAĞILIMI								
Milyon TL	Ara.10		Ara.11		Ara.12		Oca.13	
	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)
Tarım	22550	4.2	30256	2.9	31834	3.0	31758	3.2
Avcılık	12	9.1	16	4.2	27	0.9	26	0.8
Ker. veOrm. Ürün.	796	4.0	1022	2.7	1086	2.7	1079	2.9
Balıkçılık	475	5.0	593	3.9	764	4.2	775	4.2
Enerji Üre. Mad. Çık.	3272	1.5	4440	1.2	5747	1.1	5718	1.2
Enerji Üretmeyen Mad. Çıkarılması	2453	2.4	3226	2.0	4120	2.1	4160	2.3
Gıda, Meş. ve Tütün San.	18996	3.3	24625	2.7	27859	3.0	27418	3.1
Tekstil ve Teks. Ürü. San.	17209	9.0	22519	6.4	26313	5.6	26718	5.7
Deri ve Deri Ür.San.	1001	5.1	1460	3.7	1622	3.2	1658	3.2
Ağaç ve Ağaç Ürün. San.	1626	2.9	2536	2.3	3134	2.4	3158	2.5
Kağıt Ham.ve Ürün. San.	3876	5.5	4865	4.0	5256	3.3	5111	3.4
Nük. Yakıt, Pet. Raf. ve Kok Köm. Ürt. San.	5734	1.1	5222	1.4	4747	1.5	4799	1.5
Kimya Ürün. San.	6778	3.7	9237	2.3	10603	2.3	10912	2.3
Kauçuk ve Plas.Ürün. San.	4931	4.7	7755	2.7	8483	2.3	8652	2.4
Diğer Met. Dışı Mad. San.	6411	2.8	8191	2.2	10810	2.0	10696	2.1
Metal Ana San. ve İşl. Maden Ürt. San.	21012	1.8	25984	1.5	27820	1.7	27934	1.9
Mak. ve Tec. San.	5997	2.7	7669	2.1	9449	1.9	9341	1.9
Elekt. ve Optik Al. San.	4404	4.5	5882	5.7	6401	5.1	6413	4.7
Ulaşım Araçları San.	7292	4.7	9928	4.9	10134	6.6	10463	6.2
Başka Yerlerde Sınıf.mamış İm.San.	5805	3.4	8043	2.8	8378	2.5	8406	2.6
Elektrik, Gaz ve Su Kayn. Ürt. Dağıt. San.	16289	0.2	25892	0.1	31674	0.1	31621	0.2
İnşaat	31390	4.1	41254	3.6	48847	3.9	48813	4.0
Ferdi Kredi Diğer	64993	3.7	88742	2.6	103506	3.2	105151	3.3
Ferdi Kredi Konut	61660	1.4	75251	0.9	86747	0.8	88540	0.8
Ferdi Kredi Otomobil	6026	6.0	7619	3.3	8299	3.1	8207	3.2
Mot. Araç. Yak.Per. Sat.	10115	3.1	14317	2.0	17383	1.9	17035	2.1
Top. Tic. ve Kom.	31785	4.2	42022	2.8	51870	3.3	52222	3.3
Per. Tic. ve Kiş.Ürün.	17552	4.1	21974	3.0	27544	2.7	27971	2.8
Oteller	8892	2.7	12517	2.8	13701	2.6	14139	2.6
Restoranlar	972	3.6	1334	2.9	2128	2.4	2162	2.4
Diğer Turizm	1910	1.9	2082	1.7	2753	1.5	2900	1.5
Demiryolu Taşımacılığı	308	0.4	416	0.1	359	0.2	361	0.1
Karayolu Yolcu Taş.	4273	2.4	5562	1.6	6795	1.4	6893	1.4
Karayolu Yük Taş.	3140	3.9	4601	2.3	5820	2.0	5923	2.1
Deniz Taşımacılığı	4899	3.0	6975	3.5	7373	3.4	7268	3.2
Hava Taşımacılığı	1258	0.7	1543	1.0	1412	1.1	1351	1.2
Diğer Taş. Faal. ve Dep.	4584	2.4	5405	2.5	5818	3.3	5750	3.5
Haberleşme	6164	0.6	8427	0.5	6569	1.2	6578	1.2
Parasal Kurumlar (Banka, Fin. Şir.)	30555	0.3	30362	0.3	32684	0.2	27581	0.2
Diğ.Fin.Ara.(Ara.Kur, MKYO, GYO, RSYO)	2392	0.3	1949	1.6	1911	0.9	1993	0.9
İsteğe Bağlı Sigorta ve Emek.Hizm.	2460	0.3	183	5.4	200	4.4	833	1.1
Diğer Finansal Aracılık	260	1.6	336	0.9	466	0.7	509	0.7
Emlak Kom.	1474	0.6	4009	0.3	4603	13.7	4749	13.3

Kiralama(Ulaş. Araç Mak.)	1380	1.8	2110	1.4	2543	0.5	2600	0.6
Bilgisayar ve İlgili Faaliyetler	1130	14.2	1188	17.0	1245	10.6	1276	10.6
Araş. Danış.Rek.ve Diğ. F.	9125	1.9	11219	0.9	13259	1.4	13066	1.3
Kredi Kartları	49051	7.9	61992	5.7	81489	4.9	82793	5.1
Sav. ve Kamu Yön. ve Zorunlu SGK.	15038	0.0	16697	0.0	16589	0.0	16560	0.0
Eğitim	1464	1.1	1844	0.8	2282	0.8	2325	0.8
Sağ. ve Sos.Hizm.	4381	1.5	5083	1.2	5955	4.2	5995	4.2
Kan. ve Atı.Tanzimi	442	0.4	345	1.2	287	1.8	279	1.9
Örgütsel Faaliyetler	639	0.4	667	0.3	730	0.2	814	0.2
Kül Eğl. ve Spor F.	3713	2.3	4749	1.2	4513	1.7	4583	1.8
Diğer Birey.Hizm.	8491	2.1	10385	1.5	14080	1.5	13903	1.6
İşçi Çal. Özel Kişiler	336	3.6	425	2.6	432	3.6	436	4.0
Uluslararası Örgüt ve Kur.	11	4.3	6	7.2	7	2.2	10	7.5
Diğer	14405	10.6	18084	5.6	20813	6.1	21658	6.1
Toplam	563590	3.5	721034	2.6	837272	2.8	840044	2.9
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.