

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

Sinem ULUSOY
0212-398 19 05

sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr

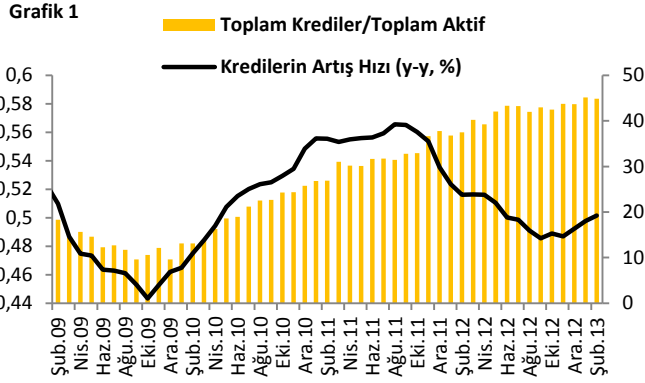
Türk bankacılık sektörü aktif büyüklüğü Şubat ayında 1.39 trilyon TL'ye yükseldi.

Bankacılık Sektörü Bilançosu			Değişim (%)		
(Milyar TL)	Ara.12 (1)	Oca.13 (2)	Şub.13 (3)	(3)-(1)	(3)-(2)
Nakit Rezervler	93.133	83.235	87.247	-6.3	4.8
Men.Değ. Port.	269.994	268.767	272.219	0.8	1.3
Krediler	794.756	799.120	815.272	2.6	2.0
Duran Aktifler	41.227	42.015	42.167	2.3	0.4
Diğer Aktifler	171.580	174.108	180.164	5.0	3.5
Toplam Aktif	1370.690	1367.246	1397.069	1.9	2.2
Mevduat	771.884	773.402	786.052	1.8	1.6
Mevduat Dışı Kayn.	416.864	409.035	424.561	1.8	3.8
Özkaynaklar	181.942	184.808	186.457	2.5	0.9
Toplam Pasif	1370.690	1367.246	1397.069	1.9	2.2
	Mar.2011-Şub.2012		Mar.2012-Şub.2013	yıllık % değişim	
Dönem Net Karı*	20.20		24.40	20.8	
Kaynak: BDDK, *12 aylık kümülatif toplam					

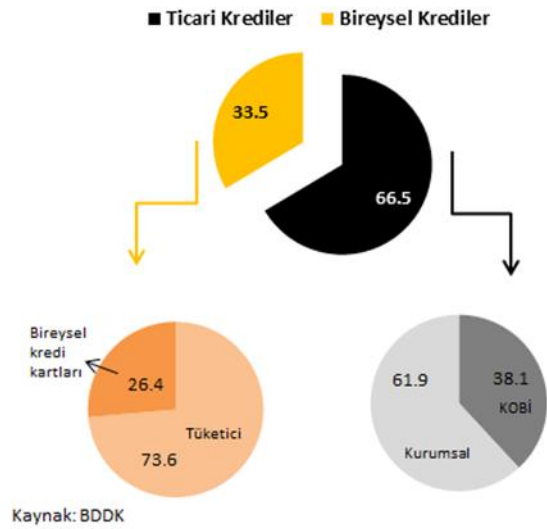
- Bankacılık sektörü aktif toplamı 2013 yılının Şubat ayında 2012 yılsonuna göre %1.9 artarak 1 trilyon 397 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şubat ayında hem TP hem de YP aktiflerde artış yaşanmıştır.
- Toplam aktifler içindeki büyüklüğü %58 seviyesinde seyreden krediler, Şubat ayında 2012 yılsonuna göre %2.6 artarak 815 milyar TL olmuştur. Kredilerin yıllık artış hızı Şubat ayında da artış eğilimini sürdürmüştür.
- 2012 yılsonuna göre %0.8, aylık bazda ise %1.3 artarak Şubat ayında 272.2 milyar TL olarak gerçekleşen menkul değerler portföyü yıllık bazda ise azalmaya devam etmiştir.
- Nakit değerler, merkez bankasından alacaklar ve bankalardan alacaklar kalemlerinin 2012 yılsonuna göre azalmasının etkisiyle, sektörün nakit rezervleri yıl sonuna göre %6.3 oranında azalmıştır. Yıllık bazda %16.5 oranında gerileyen nakit rezervler kaleminin bu hareketinde, söz konusu kalem içinde önemli bir ağırlığa sahip bankalardan alacaklar ve merkez bankasından alacaklar kalemlerinde görülen sert gerileme etkili olmuştur.
- Toplam pasifler içindeki ağırlığını koruyan mevduatlar, Şubat ayında 2012 yıl sonuna göre %1.8 oranında artarak 786 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şubat ayında toplam pasifler içindeki payı yükselen mevduat dışı kaynaklar 2012 yılsonuna göre %1.8 artarak 424.6 milyar TL'ye yükselmiştir.
- 2012 yılsonuna göre %2.5 artış gösteren özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise Şubat ayında gerilemiştir.
- 12 aylık kümülatif rakamlara göre Şubat 2013 döneminde yıllık bazda %20.8 artan dönem net karı, 24.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bankacılık Sektörü Bilançosu

1. Aktif Yapısı ve Gelişimi



Grafik 2
Kredi Türlerinin Toplam Krediler İçindeki Payı (%)



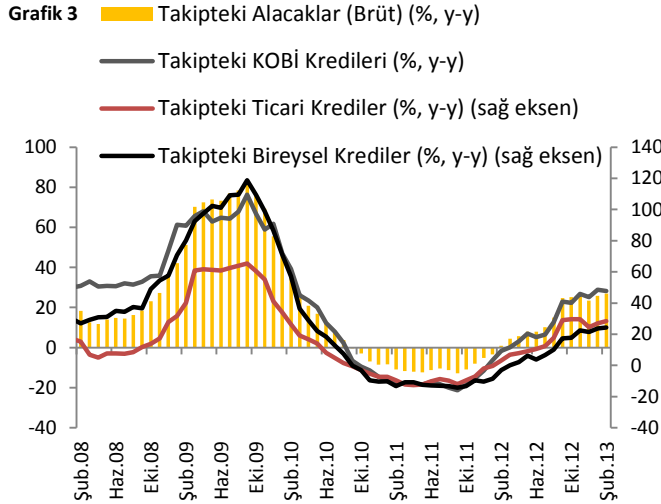
Şubat ayında Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü, geçen yılın aynı ayına göre %14,4 artış göstererek 1 trilyon 397 milyar TL'ye ulaşmıştır. Sektörün aktiflerinin yıllık artış hızının 2012 yılının Ekim ayından beri yükseldiği görülmektedir. Şubat ayında yabancı para (YP) aktiflerin toplam içindeki payı geçen yılın aynı ayına göre yükselirken, Türk Lirası cinsinden (TP) aktiflerin toplam aktifler içindeki payı bir miktar düşmüştür. Bankacılık sektörünün en önemli plasman kalemi olan krediler bir önceki yılın aynı ayına göre %19,2 artışla 815 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Şubat ayı itibarıyla türlerine göre kredilerin toplam krediler içindeki payına bakıldığında %66,5 ile ticari kredilerin bankacılık sektöründeki ağırlığını koruduğu görülmektedir. 2012 yılının aynı dönemine göre 2,4 puan artışla ticari krediler içindeki payı %38,1'e yükselen KOBİ kredilerinin ise toplam krediler içindeki öneminin giderek arttığı dikkat çekmektedir. Küçük ve orta ölçekli işletmeler (KOBİ), ülke ekonomisine ve sosyal sisteme katkıları nedeniyle son yıllarda giderek artan bir önem kazanmaktadır. Ekonominin küçük ve dinamik birimleri olan bu işletmelere bankacılık sektörünün verdiği önem son dönemde artmış, bankalarda KOBİ'lere özel birimler kurulurken yine KOBİ'lere yönelik özel ürünler geliştirilmeye başlanmıştır. Bu işletmelere sağlanan krediler 2006 yılının Aralık ayından itibaren KOBİ

kredileri olarak sınıflandırılmakta olup Şubat 2013 itibarıyla toplam kredilerin %25'lik kısmını oluşturmaktadır. Finansman kaynağı olarak bankacılık sektörünün de KOBİ'ler için önemi yüksektir. Kasım 2012 itibarıyla Bakanlar Kurulu kararı ile KOBİ tanımının genişletilmesi, firmaların yeniden tasnif edilmesiyle KOBİ kredilerinde artışa neden olmuştur. 2010 yılının Şubat ayında yıllık artış hızı %54'e kadar yükselen KOBİ kredilerinde, bu tarihten sonra bir miktar yavaşlama yaşanmış olsa da, söz konusu kredilerin yıllık artış hızının söz konusu tanımlama değişikliğinin de etkisiyle son dört aydır yeniden yükselmekte olduğu görülmektedir.

Ticari kredilerin yarısından fazlasını oluşturan kurumsal kredilerin yıllık artış hızı ise Aralık ayından beri yükselmektedir. Toplam krediler içinde %33,5'lik paya sahip olan bireysel kredilerin ise %26,4'ünü bireysel kredi kartları oluştururken, %73,6'sını tüketici kredileri oluşturmaktadır. Bireysel krediler içindeki payının ağırlığı gereği tüketici kredilerinin alt kalemlerine bakıldığında, geçen yılın aynı dönemine göre en hızlı artış gösteren kredi türleri konut kredileri (%20) ve diğer krediler (%28) olurken; bu sırayı %14,3 artış hızı ile ihtiyaç kredileri ve ardından %10

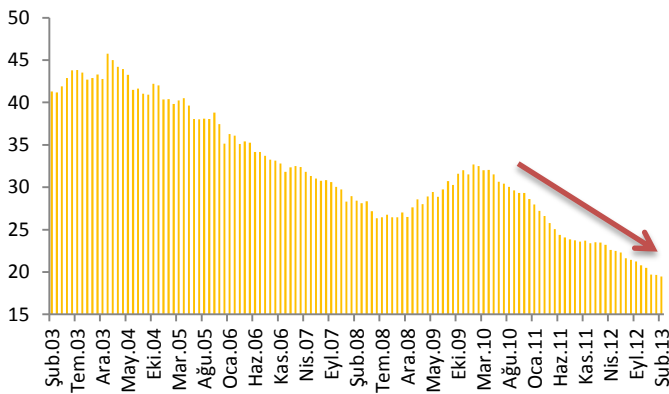
artış hızı ile taşıt kredileri takip etmiştir. Kredi faizlerinde özellikle 2012 yılının Şubat ayından beri görülen aşağı yönlü hareket, kredilerin yıllık artış hızını da etkilemektedir.



Kaynak: BDDK

en yüksek takibe dönüşüm oranının %3.2 ile KOBİ kredilerinde gerçekleştiği, bunu %3.1 ile bireysel kredilerin takip ettiği görülmektedir. Toplam kredilerin %66.5'ini oluşturan ticari kredilerin takibe dönüşüm oranı ise, %2.9 olmuştur. Toplam kredilerin takibe dönüşüm oranı %3 ile geçen yılın aynı ayına göre 0.2 puan artmıştır. 2013 yılında büyümenin özellikle yılın ikinci yarısında hızlanabileceği beklentileri dahilinde, takipteki alacaklarda yılın ikinci yarısında bir gerileme görülebilir.

Grafik 4 MDP / Toplam Aktifler (%)



Kaynak: BDDK

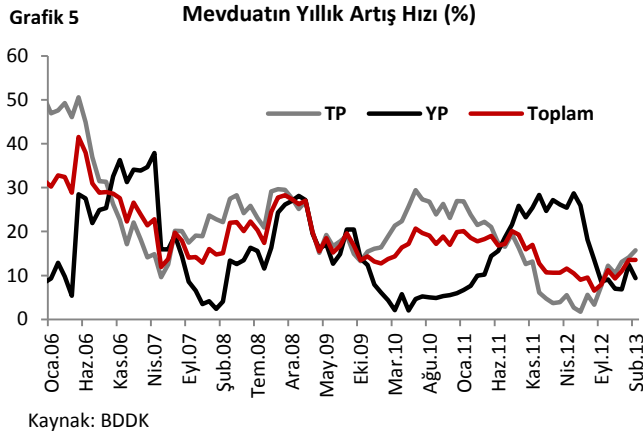
yansıtılan menkul değerler takip ederken, geçen yıla göre artış gösteren tek kalem ise satılmaya hazır menkul değerler olmuştur.

2010 Eylül ayından itibaren düşüş eğiliminde olan takipteki alacaklar 2012 yılının Şubat ayı itibarıyla ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak tekrar yükseliş eğilimine geçmiştir. 2013 yılının ilk iki ayında artmaya devam eden takipteki alacaklar, 2013 Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %27 artarak 24.8 milyar TL olmuştur. 2012 Mart ayı itibarıyla artmaya başlayan takibe girmiş bireysel krediler Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %24.2 artış göstermiştir. Takipteki ticari kredilerin yıllık artış hızı bir önceki aya göre 1.5 puan artarak %28.4 seviyesine yükselirken, Takipteki KOBİ kredilerinin yıllık artış hızı ise bir önceki aya göre 0.7 puan azalarak %28.2 oranına gerilemiştir. Sektördeki mevcut kredi türlerine takibe dönüşüm oranları açısından bakıldığında,

2013 yılı Şubat ayında menkul değerler portföyünün (MDP) toplam aktifler içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 4 puan azalarak %19.5 seviyesine gerilemiştir. Geçen aya göre %1.3 azalan menkul değerler portföyü Şubat ayında 272 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yasal düzenlemeler, Şubat ayında faiz oranlarındaki düşüşün devam etmesi ve faizlerin gelecek dönemdeki seyrine dair beklentilerin etkisiyle MDP'nin toplam aktifler içindeki payı da azalmaya devam etmiştir. MDP'nin alt kalemlerinde yıllık değişimi en fazla dikkat çeken kalem, %22.1 azalan vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler olmuştur. Bu sırayı geçen yılın aynı dönemine göre %6.6 azalış ile gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara

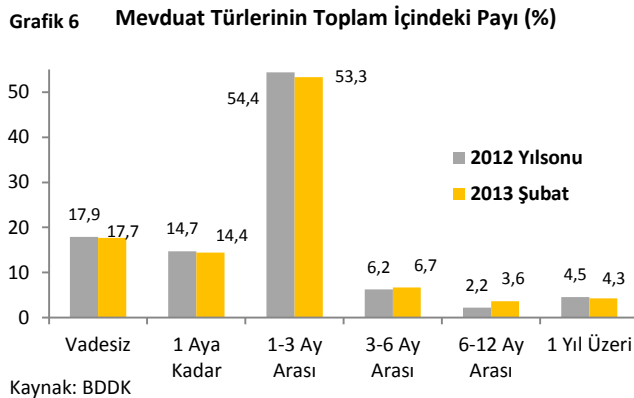
2. Pasif Yapısı ve Gelişimi

2013 yılının Şubat ayında sektörün fon kaynaklarının %56.3'ünü mevduat, %30.4'ünü mevduat dışı kaynaklar, %13.3'ünü ise özkaynaklar oluşturmuştur.



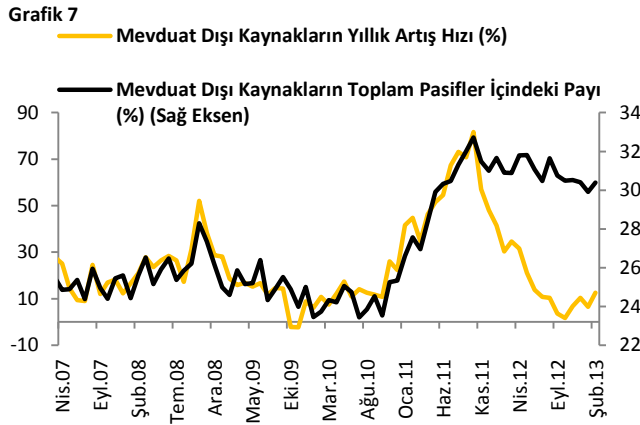
Şubat ayında yıllık artış hızı bir önceki aya göre değişmeyen mevduatlar, bir önceki yılın aynı ayına göre %13.6 oranında artarak 786 milyar TL olmuştur. TP mevduatların yıllık artış hızı Şubat ayında da artmaya devam ederken, YP mevduatların yıllık artış hızında belirgin bir gerileme yaşanmıştır. Ocak ayında yıllık bazda %12.4 oranında artan YP mevduatlar, Şubat ayında %9.45 oranında yükselmiştir. YP mevduatların yıllık artış hızında görülen bu yavaşlama mevduatların yıllık artış hızının Şubat ayında yatay kalmasında etkili olmuştur.

Mevduatın toplam pasifler içindeki payı ise Şubat ayında yeniden %56.3 seviyesine gerilemiştir. Mevduatın toplam pasifler içindeki payının gerilemesinde, Şubat ayında piyasa ve buna paralel mevduat faizlerinde görülen gerilemenin de etkili olduğu söylenebilir.



2013 yılının Şubat ayında da mevduatın yarısından fazlası 1-3 ay arası vadede yoğunlaşmıştır. Ancak 2012 yılsonuyla karşılaştırıldığında 1-3 ay arası vadeli mevduatın toplam mevduatlar içindeki payında sınırlı da olsa bir gerileme görülmektedir. 2012 yılsonunda 1-3 ay arası vadeli mevduatın toplam mevduatlar içindeki payı %54.4 iken, söz konusu oran Şubat ayında %53.3'e gerilemiştir. Buna karşın, 6-12 ay arası vadeli mevduatın toplam mevduatlar içindeki payında ise belirgin bir artış yaşanmıştır. Ancak %3.6 ile 6-12 ay arası

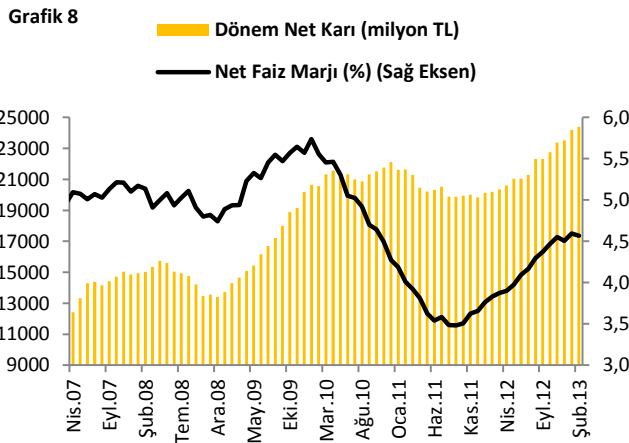
vadeli mevduatın toplam mevduatlar içindeki payı oldukça düşük seyretmektedir. Sektörde mevduatın kısa vadede yoğunlaşması yapısal bir sorun olduğu için, politika yapıcıların vadenin uzaması için aldığı önlemlerin etkileri ancak uzun vadede görülebilecektir. 2012 yılında Türkiye'nin notunun yatırım uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından yapılabılır seviyeye yükseltilmesiyle birlikte sektörün yurtdışı piyasalardan uzun vadeli borç bulma imkânları artmıştı. Mart ayında diğer bir kredi derecelendirme kuruluşu S&P de Türkiye'nin notunu bir kademe artırarak yatırım yapılabılır seviyenin bir kademe altına yükseltmiştir. Türkiye'nin kredi notunda yapılan bu artırımlar ve gelebilecek olası ilave artırımlar önümüzdeki dönemde bankaların yurtdışından uzun vadeli borç bulma imkânlarını artıracaktır. Bu durum sektörün mevduat dışı kaynaklara yöneliminin devamını sağlayabilecekken, sektördeki vade uyumsuzluğunu da azaltabilecektir.



Kaynak: BDDK

mevduat dışı kaynaklar içinde en yüksek paya sahip olan bankalara borçlar kaleminin yıllık artış hızında Şubat ayında belirgin bir artış yaşanmış ve söz konusu oran Ocak ayındaki %8.3'ten %14.4'e yükselmiştir. Şubat ayında da ihraç edilen menkul kıymetler ve sermaye benzeri borçlar kalemleri sırasıyla %97.7 ve %79.1 oranlarında artarak en hızlı artışı gösteren kalemler olmuştur. İhraç edilen menkul kıymetlerin toplam mevduat dışı kaynaklar içindeki payı Ocak ayındaki %9.61 seviyesinden Şubat ayında %10.11'e yükselmiş, sermaye benzeri borçlar kaleminin payı ise Ocak ayındaki %3.47 seviyesinden %3.39'a gerilemiştir. Şubat ayında toplam mevduat dışı kaynakların %17.4'ünü oluşturan repo işlemlerinden sağlanan fonlar kalemi ise yıllık bazda %27.6 azalmıştır.

2013 yılının Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %23 artan özkaynaklar 186.5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların gerek yıllık artış hızı gerekse toplam pasifler içindeki payı 2012 yılının Haziran ayından beri yükselmekteydi. Ancak Şubat ayında özkaynakların hem yıllık artış hızının hem de toplam pasifler içindeki payının gerilediği görülmektedir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı Ocak ayındaki %13.5'ten Şubat ayında %13.3'e gerilemiştir.



Kaynak: BDDK

2013 yılının Şubat ayında mevduat dışı kaynaklar, bir önceki yılın aynı ayına göre %12.5 oranında artarak 424.6 milyar TL'ye yükselmiştir. Ocak ayında %6.5 olan mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızında Şubat ayında sert bir yükseliş yaşanmıştır. Bununla birlikte mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı da sınırlı şekilde yükselerek %30.4 olmuştur. Mevduat dışı kaynakların bu hareketinde TCMB'nin zorunlu karşılıklarda ve Rezerv Opsiyon Katsayılarında yaptığı artırımlarla birlikte, mevduatın maliyetinin yükselmesi ve sektörün yurtdışından kaynak teminin kolaylaşması ile mevduat dışı kaynaklara yönelmesinin etkili olduğu söylenebilir. %43.1 ile

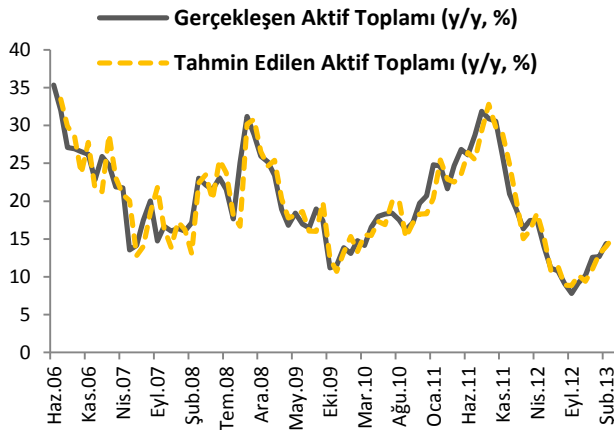
Sektörün dönem net karı Şubat ayında yıllık bazda %25.3 oranında artarak 4.3 milyar TL olmuştur. 12 aylık kümülatif rakamlara göre yıllık artış hızı Şubat ayında da yükselen dönem net karı %20.8 oranında artarak 24.4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net faiz gelirleri 12 aylık kümülatif rakamlara göre Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %29.8 artmış, net faiz marjı ise bir önceki aya göre sınırlı şekilde gerileyerek %4.57 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sektörün aktif karlılığı Şubat ayında %1.85, özkaynak karlılığı ise %13.89 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sermaye yeterlilik rasyosu ise Ocak ayındaki %17.83'ten Şubat ayında %17.63'e gerilemiştir.

Bankacılık sektörüne ilişkin Mart 2013 beklentilerimiz...

Bankacılık Sektörü Bilanço Kalemlerine İlişkin Gerçekleşme ve Tahminler							
	2008	2009	2010	2011	2012	Şub.13	Mar.13
Aktif Toplamı							
milyar TL	732.5	834.0	1,006.7	1,217.7	1,370.6	1,397.1	1,415.7
y-y, %	26.0	13.9	20.7	21.0	12.6	14.4	15.2
Krediler							
milyar TL	367.4	392.6	525.9	682.9	794.8	815.3	836.1
y-y, %	28.6	6.9	33.9	29.9	16.4	19.2	19.6
Menkul Değerler Portföyü (MDP)							
milyar TL	194.0	262.9	287.9	285.0	270.0	272.2	271.4
y-y, %	17.8	35.5	9.5	-1.0	-5.3	-5.0	-4.9
Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)							
milyar TL	14.1	21.9	20.0	19.0	23.4	24.8	25.1
y-y, %	35.8	55.5	-8.5	-5.1	23.4	26.9	27.2
Mevduat							
milyar TL	454.6	514.6	617.0	695.5	771.9	786.1	792.6
y-y, %	27.4	13.2	19.9	12.7	11.0	13.6	14.5
Dönem Net Karı (12 aylık kümülatif toplam)							
milyar TL	13.4	20.2	22.1	19.8	23.6	24.4	24.7
y-y, %	-9.7	50.4	9.6	-10.3	18.8	20.8	21.5

Kaynak: BDDK, VakıfBank
*VakıfBank tahminleri

Aktif Toplamı



Kaynak: BDDK, VakıfBank

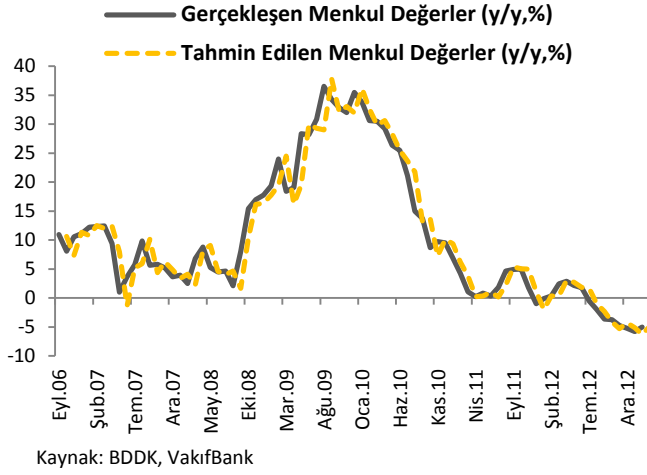
Şubat ayında 2012 yılının aynı ayına göre %14 artacağını tahmin ettiğimiz bankacılık sektörü aktif toplamı beklentimize yakın bir oranda %14.4 artarak 1 trilyon 397 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ocak ayına göre %2.2 artan toplam aktiflerin artışında en büyük aktif kalemi olan kredilerdeki artış temel belirleyici olurken, menkul kıymetler portföyünün (MDP) azalış hızının sınırlı ölçüde yavaşlaması da artışa katkıda bulunmuştur.

Mart ayında ABD, Avrupa ve Japonya merkez bankalarının parasal genişlemeye devam edecekleri beklentisi piyasalara yön vermiştir. Euro Bölgesi'ne ilişkin risk algılaması Güney Kıbrıs bankacılık

sisteminin sorunları ve İtalya'daki seçim belirsizliği nedeniyle artarken, ABD ekonomisinden gelen toparlanma işaretleri ABD Merkez Bankası Fed'in para arzını ne zaman kısımaya başlayacağı tartışmalarını yoğunlaştırmıştır. ABD'deki toparlanma sinyalleri ile para arzının daraltılmasına ilişkin beklentiler aynı zamanda gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının azalmasında da bir ölçüde etkili olmuştur. Türkiye tahvil piyasasından yabancı çıkışlarına yol açan bu durumun piyasa faizlerinin bir miktar artması dışında yatırım ortamında ciddi bir değişim yaratmadığı görülmüştür. Avrupa'da ekonomik görünümün zayıflaması Türkiye ekonomisi açısından dış talebin ve özel yatırımların ekonomik aktiviteye katkısını sınırlamaktadır. Buna karşın, yurt içinde ekonomik aktivitenin ılımlı seyrini korumakla birlikte 2013'ün ilk çeyreğinde 2012 yılının son çeyreğine göre daha olumlu hale geldiği

gözlenmiştir. Bu gözlemler ışığında bankacılık sektörü aktiflerinin artışında belirleyici olan krediler ile MDP'ye yönelik beklentilerimiz ve aktif toplamına ilişkin ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda **toplam aktiflerin 2013 yılı Mart ayında %15.2 oranında artarak 1 trilyon 415 milyar TL'ye yükselmesini bekliyoruz.**

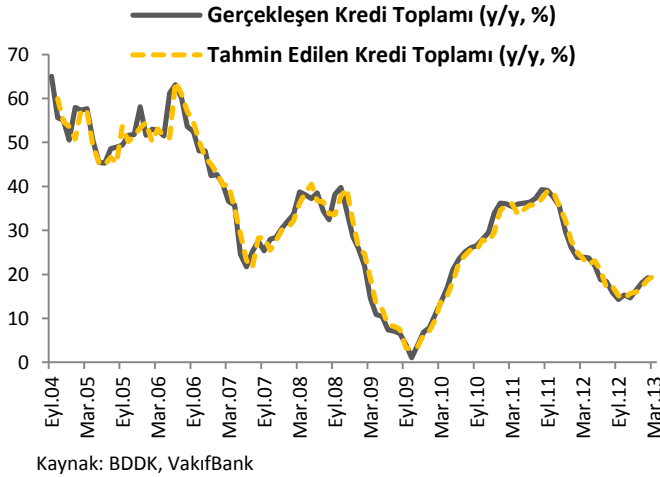
Menkul Değerler Portföyü



MDP 2013 yılı Şubat ayında 2012 yılının aynı ayına göre %5.03 azalırken Şubat ayına göre %12.9 oranında artmıştır. Mart ayında yabancı yatırımcıların küresel likidite koşullarına dair beklentileri ve artan Euro Bölgesi ülke risklerinin etkisiyle tahvil piyasasında satıcı olmaları tahvil faizlerinde yükselişe yol açarken, bankaların menkul kıymet satışlarını bir miktar sınırlamıştır. Mart ayı Hazine'nin itfa ve borçlanma takvimi açısından Şubat ayı kadar olmasa da yoğun bir dönem olmuştur. **Bu gözlemler ve ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda MDP'nin azalış hızının, Mart ayında yıllık bazda bir miktar yavaşlayarak %4.9 olarak gerçekleşeceğini tahmin**

ediyoruz. Böylece MDP 272.2 milyar TL'ye gerileyecektir.

Krediler



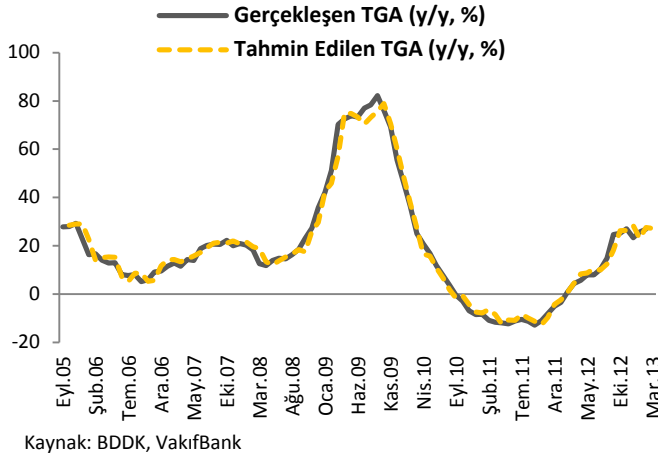
Bankacılık sektörü toplam kredileri 2012 yılının üçüncü çeyreğinde başladığı artış eğilimini Şubat ayında da sürdürerek yıllık bazda %19.2 oranında artmıştır. Toplam kredilerin kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık ortalamalarının yıllıklandırılmış artış hızı Mart ayında %23 seviyelerine yükselmiştir. TCMB'nin kredilerin artış hızına 2012 yılının son çeyreğinde yapmaya başladığı vurgu Mart ayında da geçerliliğini korumuştur. Ancak, TCMB 26 Mart 2013 tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında artan küresel belirsizliklere ve sermaye girişlerindeki yavaşlamaya atıfta bulunarak, söz konusu fon girişlerindeki oynaklığı kontrol altında tutmak

amacıyla öngördüğü daha sıkı likidite yönetiminin kredi genişlemesini sınırlayıcı etkisine değinmiştir. TCMB, ay sonuna doğru PPK toplantısında Rezerv Opsiyon Katsayılarında yaptığı artırımlar ve Aralık ayından itibaren zorunlu karşılık oranlarında yaptığı artırımların gecikmeli etkileri dışında yurt içi kredi artışını sınırlayıcı ilave bir girişimde bulunmamıştır. Mart ayında kredi faiz oranlarında önceki aylarla karşılaştırıldığında daha belirgin bir gerileme gözlenmiştir. Bu durum Mart ayında toplam kredilerdeki artışın devam etmesinde etkili olmuştur.

Öte yandan, TCMB tarafından yayınlanan kredi eğilim anketi sonuçlarına göre firmaların kredi taleplerinin özellikle KOBİ'lerde yılın ikinci çeyreğinde artması beklenmektedir. Bireysel kredi talebinin ise önemli bir değişim sergilemeyeceği öngörülmektedir. Anket sonuçları, Mart ayında ekonomide gözlenen canlanma işaretlerinin ve dolayısıyla kredilerdeki artışın devam edeceğine işaret etmektedir.

Bu gözlemler ve ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda, **bankacılık sektörü toplam kredilerinin Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %19.6 artarak 836.1 milyar TL'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz.**

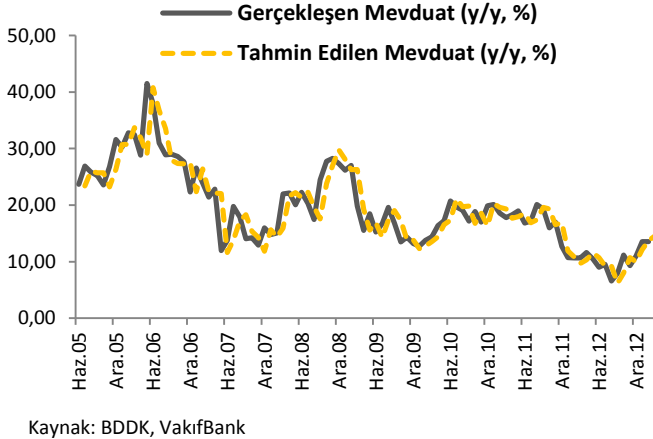
Takibe Girmiş Alacaklar (TGA)



Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %27.5 artacağını tahmin ettiğimiz brüt takibe girmiş alacaklar (TGA) beklentimize yakın %26.9 oranında artmıştır. 2012 yılının ilk çeyreğinden itibaren ekonomideki dengelenmeye paralel olarak artış eğiliminde olan TGA'nın bu yöndeki hareketi devam ederken toplam kredilerdeki artış ile de paralel bir seyir izlemektedir. 2013 yılı içinde ekonomide beklenen toparlanma doğrultusunda TGA artışının yıl içinde dalgalı hareket ederek yıl sonuna doğru bir miktar hız kaybedeceği öngörülmüştür. Bu durumun TGA'nın seyrinde

şu an için önemli bir değişim yaratmayacağı düşünülüyor. **Ekonometrik tahmin sonuçlarımız Mart ayında TGA'nın yükselişini sürdürerek yıllık bazda %27.2 artacağına işaret ediyor.** Ekonomik aktivitede toparlanmanın başladığı yönündeki işaretlere rağmen belirgin bir canlanmanın henüz gözlenmiyor olması TGA'nın beklentimizin üstünde artmasına yol açabilir.

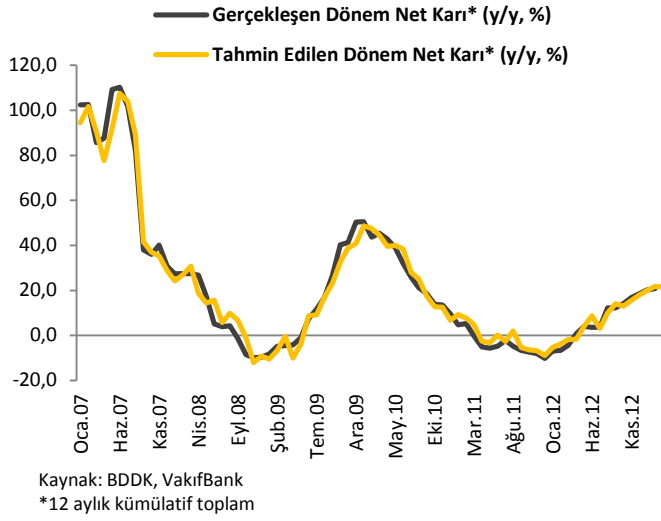
Mevduat



TCMB'nin Aralık, Ocak ve Şubat aylarında zorunlu karşılık oranlarında yaptığı artırımlar, kredi genişlemesini sınırlamanın yanı sıra, kısa vadede yoğunlaşan mevduatlara vade uzaması yönünde bir eğilim kazandırma amacını da gütmektedir. Bankacılık sektörü mevduatlarının vade yapısında hedeflenen bu değişimin henüz yaşanmadığı gözlenirken söz konusu zorunlu karşılık artırımları bankaların mevduat toplama gayretlerini sınırlamaktadır. Öte yandan Mart ayı içinde piyasa faizlerinin azalan yabancı fon girişlerinin ve TCMB'nin sıkılaştırıcı duruşunun etkisiyle yükseliş

eğiliminde olması mevduat faizlerindeki düşüşü yavaşlatmıştır. Mart ayında mevduat faizlerindeki düşüşün yavaşlamasının mevduatı artırıcı etkide bulunduğu düşünülmektedir. **Bu gözlemler ışığında ve ekonometrik tahminlerimiz doğrultusunda mevduatın Mart ayında %14.5 artacağını öngörüyoruz.**

Dönem Net Karı



Dönem net karı Şubat ayında 12 aylık kümülatif rakamlar itibarıyla yıllık bazda beklentimizin 1 puan altında %20.8 artmıştır. Net faiz gelirlerindeki artış ve net faiz marjının mevcut seviyeleri dönem net karının artış eğiliminin devam edeceğine işaret etmektedir. Mart ayında kredi faizlerinde gözlenen katılığın önceki aylara göre bir miktar gevşediği gözlenmiştir. Mevduat faizlerindeki azalışın Mart ayında, Ocak ve Şubat aylarında gevşeme görülmeyen kredi faizlerine kıyasla daha sınırlı ölçüde gerilemesi net faiz marjındaki yükselişi bir miktar sınırlamış olabilir. Öte yandan, faiz oranlarındaki düşüşün kredi talebini artırıcı etkisine bağlı olarak kredilerdeki artışın devam etmesinin net faiz gelirlerindeki

artışı olumlu etkilediği düşünülmektedir. Ekonometrik modellerimiz ve bu gözlemlerimiz ışığında **dönem net karının Mart ayında 12 aylık kümülatif rakamlar itibarıyla yıllık bazda %21.5 artışla 24.7 milyar TL'ye yükseleceğini tahmin ediyoruz.**

Türk Bankacılık Sektörüne İlişkin Seçilmiş Rasyolar									
Bilanço Yapısı	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Şub.
TP Aktifler/Top. Aktifler	68.7	66.9	71.7	69.7	80.3	74.4	69.69	69.66	69.59
TP Pasifler/Top. Pasifler	64.1	62.2	66.5	65.1	68.4	69.4	63.82	64.35	63.84
YP Aktifler/YP Pasifler	87.1	87.6	84.4	86.9	84.5	83.8	83.77	85.11	84.10
TP Mevduat/Top. Mevduat	63.2	60.6	64.6	64.7	66.3	70.3	66.13	67.40	67.32
TP Kredi/Top. Kredi	72.6	74.5	76.0	71.3	73.4	73.0	71.00	74.03	74.10
Aktif Kalitesi	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Şub.
Top. Kredi/Top. Mevduat	62.2	71.2	80.0	80.8	76.3	85.2	98.19	102.96	103.72
TGA/Top Kredi	5.0	3.9	3.6	3.8	5.6	3.8	2.78	2.95	3.05
Özel Karşılıklar/Takip. Kredi	88.7	89.7	86.8	79.8	83.6	83.8	79.42	75.19	74.87
Duran Aktifler/Top. Aktifler	5.3	3.8	3.6	3.2	3.3	3.0	2.69	3.00	3.02
Menkul Değ./Mevduat	56.9	51.7	46.2	42.7	51.1	46.7	40.98	34.98	34.63
Likidite	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Şub.
Likit Aktifler/Top. Aktifler	35.3	34.7	31.7	23.7	29.4	27.7	24.71	21.65	21.00
Karlılık	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Şub.
Aktif Karlılığı	1.5	2.3	2.6	1.8	2.4	2.2	1.63	1.72	1.85
Özkaynak Karlılığı	10.9	19.1	19.6	15.5	18.2	16.4	13.73	12.96	13.89
Gelir Gider Yapısı	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Şub.
Net Faiz Marjı	5.36	4.85	5.10	4.74	5.57	4.27	3.66	4.51	4.57
Faiz Gel./Top. Gel.	76.0	72.7	81.6	79.4	77.6	69.8	70.93	80.28	79.75
Faiz Dışı Gel./ Top. Gel.	24.0	27.3	18.4	20.6	22.4	30.2	29.07	19.72	20.25
Faiz Gid./Top. Gid.	52.9	62.4	63.9	63.1	53.5	52.1	54.71	53.22	51.50
Faiz Dışı Gid. /Top. Gid.	42.3	33.8	31.9	30.6	34.3	40.6	40.67	39.50	40.55
Personel Gid./Faiz Dışı Gid.	27.9	34.8	35.9	36.8	37.3	38.5	35.64	33.21	33.22
Faiz Dışı Gel. / Faiz Dışı Gid.	69.7	112.0	71.6	83.9	88.2	110.7	99.52	63.09	63.41
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	14.50
Sermaye Yeterliliği	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Şub.
Sermaye Yeterliliği Rasyosu	23.7	21.9	18.9	18.0	20.6	19.0	16.46	17.89	17.63
Özkaynaklar/Top. Aktifler	13.4	11.9	13.0	11.8	13.3	13.4	11.88	13.27	13.35

Kaynak: BDDK, VakıfBank

SEKTÖREL KREDİ DAĞILIMI									
Milyon TL	Ara.11		Ara. 12		Oca.13		Şub. 13		
	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	Nakdi Kredi	TGA Oranı (%)	
Tarım	30256	2.9	31834	3.0	31758	3.2	31841	3.3	
Avcılık	16	4.2	27	0.9	26	0.8	27	1.2	
Ker. veOrm. Ürün.	1022	2.7	1086	2.7	1079	2.9	1085	3.1	
Balıkçılık	593	3.9	764	4.2	775	4.2	762	4.2	
Enerji Üre. Mad. Çık.	4440	1.2	5747	1.1	5718	1.2	5742	1.2	
Enerji Üretmeyen Mad. Çıkarılması	3226	2.0	4120	2.1	4160	2.3	4343	2.3	
Gıda, Meş. ve Tütün San.	24625	2.7	27859	3.0	27418	3.1	27508	3.2	
Tekstil ve Teks. Ürü. San.	22519	6.4	26313	5.6	26718	5.7	27614	5.5	
Deri ve Deri Ür.San.	1460	3.7	1622	3.2	1658	3.2	1758	3.2	
Ağaç ve Ağaç Ürün. San.	2536	2.3	3134	2.4	3158	2.5	3201	2.5	
Kağıt Ham.ve Ürün. San.	4865	4.0	5256	3.3	5111	3.4	5224	3.4	
Nük. Yakıt, Pet. Raf. ve Kok Köm. Ürt. San.	5222	1.4	4747	1.5	4799	1.5	4891	1.5	
Kimya Ürün. San.	9237	2.3	10603	2.3	10912	2.3	11284	2.3	
Kauçuk ve Plas.Ürün. San.	7755	2.7	8483	2.3	8652	2.4	8959	2.3	
Diğer Met. Dışı Mad. San.	8191	2.2	10810	2.0	10696	2.1	10986	2.1	
Metal Ana San. ve İşl. Maden Ürt. San.	25984	1.5	27820	1.7	27934	1.9	28241	1.9	
Mak. ve Tec. San.	7669	2.1	9449	1.9	9341	1.9	9568	1.9	
Elekt. ve Optik Al. San.	5882	5.7	6401	5.1	6413	4.7	6639	4.6	
Ulaşım Araçları San.	9928	4.9	10134	6.6	10463	6.2	10534	6.5	
Başka Yerlerde Sınıf.mamış İm.San.	8043	2.8	8378	2.5	8406	2.6	8534	2.7	
Elektrik, Gaz ve Su Kayn. Ürt. Dağıt. San.	25892	0.1	31674	0.1	31621	0.2	32951	0.2	
İnşaat	41254	3.6	48847	3.9	48813	4.0	50765	3.9	
Ferdi Kredi Diğer	88742	2.6	103506	3.2	105151	3.3	107153	3.3	
Ferdi Kredi Konut	75251	0.9	86747	0.8	88540	0.8	90415	0.8	
Ferdi Kredi Otomobil	7619	3.3	8299	3.1	8207	3.2	8173	3.3	
Mot. Araç. Yak.Per. Sat.	14317	2.0	17383	1.9	17035	2.1	17084	2.0	
Top. Tic. ve Kom.	42022	2.8	51870	3.3	52222	3.3	53914	3.4	
Per. Tic. ve Kiş.Ürün.	21974	3.0	27544	2.7	27971	2.8	28671	2.9	
Oteller	12517	2.8	13701	2.6	14139	2.6	14649	2.4	
Restoranlar	1334	2.9	2128	2.4	2162	2.4	2242	2.6	
Diğer Turizm	2082	1.7	2753	1.5	2900	1.5	2794	1.6	
Demiryolu Taşımacılığı	416	0.1	359	0.2	361	0.1	357	0.1	
Karayolu Yolcu Taş.	5562	1.6	6795	1.4	6893	1.4	7003	1.6	
Karayolu Yük Taş.	4601	2.3	5820	2.0	5923	2.1	6077	2.2	
Deniz Taşımacılığı	6975	3.5	7373	3.4	7268	3.2	7305	3.8	
Hava Taşımacılığı	1543	1.0	1412	1.1	1351	1.2	1296	1.3	
Diğer Taş. Faal. ve Dep.	5405	2.5	5818	3.3	5750	3.5	5862	3.5	
Haberleşme	8427	0.5	6569	1.2	6578	1.2	6958	1.1	
Parasal Kurumlar (Banka, Fin. Şir.)	30362	0.3	32684	0.2	27581	0.2	26664	0.3	
Diğ.Fin.Ara.(Ara.Kur, MKYO, GYO, RSYO)	1949	1.6	1911	0.9	1993	0.9	1808	1.0	
İsteğe Bağlı Sigorta ve Emek.Hizm.	183	5.4	200	4.4	833	1.1	610	1.6	
Diğer Finansal Aracılık	336	0.9	466	0.7	509	0.7	582	0.6	

Emlak Kom.	4009	0.3	4603	13.7	4749	13.3	4941	12.8
Kiralama(Ulaş. Araç Mak.)	2110	1.4	2543	0.5	2600	0.6	2564	0.6
Bilgisayar ve İlgili Faaliyetler	1188	17.0	1245	10.6	1276	10.6	1293	10.3
Araş. Danış.Rek.ve Diğ. F.	11219	0.9	13259	1.4	13066	1.3	13710	1.3
Kredi Kartları	61992	5.7	81489	4.9	82793	5.1	83210	5.2
Sav. ve Kamu Yön. ve Zorunlu SGK.	16697	0.0	16589	0.0	16560	0.0	16856	0.0
Eğitim	1844	0.8	2282	0.8	2325	0.8	2390	0.8
Sağ. ve Sos.Hizm.	5083	1.2	5955	4.2	5995	4.2	6170	4.3
Kan. ve Atı.Tanzimi	345	1.2	287	1.8	279	1.9	333	1.5
Örgütsel Faaliyetler	667	0.3	730	0.2	814	0.2	739	0.3
Kül Eğl. ve Spor F.	4749	1.2	4513	1.7	4583	1.8	4707	1.8
Diğer Birey.Hizm.	10385	1.5	14080	1.5	13903	1.6	14407	1.5
İşçi Çal. Özel Kişiler	425	2.6	432	3.6	436	4.0	394	3.6
Uluslararası Örgüt ve Kur.	6	7.2	7	2.2	10	7.5	7	6.0
Diğer	18084	5.6	20813	6.1	21658	6.1	21289	6.2
Toplam	721034	2.6	837272	2.8	840044	2.9	855086	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.