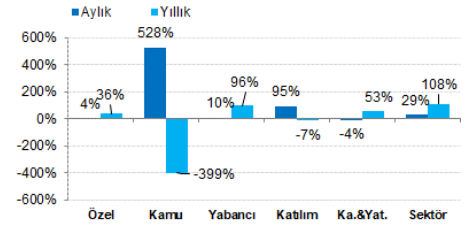


BANKACILIK SEKTÖRÜ AĞUSTOS SONUÇLARI

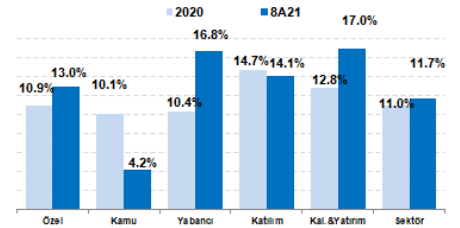
İyileşen marjlar sayesinde karlılıkta güçlü artış

- **Bankacılık sektörünün Ağustos net kârı 8.3 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık %29 artış gösterirken yıllık olarak ise %108 artış gösterdi.** Temmuz/Ağustos net kar ortalamasını 2Ç21 ortalaması ile karşılaştırdığımızda ise %26'lık bir iyileşme mevcut. Ağustos ayı özkaynak karlılığı %15.2 seviyesinde gerçekleşti (2021 ilk 8 ay: %11.7).
- **Kamu mevduat bankaları, yabancı mevduat bankaları ve katılım bankaları tüm banka grupları arasında aylık olarak daha olumlu ayrıştı.** Kamu bankaları Ağustos'ta 1.5 milyar TL net kar elde etti (Temmuz: 245 milyon TL net kar, Haziran'da 2.6 milyar TL net kar, Nisan ve Mayıs'ta zarar). Kamu bankalarının karlılıklarındaki toparlanmada iyileşen marjlar ve azalan karşılık giderleri etkili oldu.
- **Sektörün aylık karlılık artışında güçlü gelişen net faiz gelirleri ve komisyon gelirleri etkili oldu.** Ayrıca ticari/kur/swap giderleri ve toplam karşılık giderleri de aylık olarak düşüş gösterdi.
- **Sektörün net faiz marjı aylık 29 baz puan artış gösterdi.** Bu artışta TL kredi-mevduat makasında 22 baz puan iyileşme etkili oldu.
- **Komisyonlar geçen senenin düşük baz etkisi sayesinde yıllık %45 artarken, faaliyet giderleri ise yıllık %21 artış gösterdi.**
- **Sektörün takipteki kredi oranı %3.7 ile önceki aya göre 4 baz puan düşüş gösterdi.** Takipteki krediler karşılık oranı %78 seviyesinde gerçekleşti (Aralık: %75). Brüt risk maliyeti Ağustos'ta 120 baz puan seviyesinde gerçekleşti (Temmuz: 140 baz puan).
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları ise sırasıyla %17.3 ve %13.3 seviyelerinde gerçekleşti.
- **Sonuçları banka hisseleri için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.** Karlılıktaki güçlü gelişime rağmen son dönemde 10 yıllık tahvil faizlerindeki ve CDS'teki artışın banka hisseleri için kısa vadede baskı yaratma ihtimali olduğunu da değerlendiriyoruz. 12 aylık vade için **Garanti**, **Akbank** ve **İşbankası** için **AL** tavsiyemizi koruyoruz.

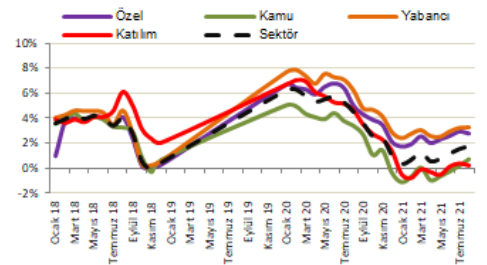
Grafik 1: Aylık ve Yıllık Karlılık Gelişimi



Grafik 2: Özkaynak Karlılığı



Grafik 3: TL Kredi-Mevduat Makası



ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.