

FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU – 2025 1.RAPOR

TCMB Başkanı Karahan'dan gelen açıklamaları önemsiyoruz. Bu çerçevede vurgulara dikkat çekmek istersek:

- Finansal koşullardaki sıkılık korunurken **dezenflasyon süreci devam ediyor**.
- Kredi büyümesi dezenflasyon patikası çerçevesinde ilerliyor.
- Finansal piyasalardaki fiyatlama süreçleri politika faiz oranı ve beklentilerdeki gelişmelerle şekilleniyor.
- Makroihtiyati çerçevede alınan aksiyonları YP kredileri yavaşlattı.
- TL varlıklara olan ilgi gelişmelere rağmen güçlü kaldı.
- Son yaşanan gelişmelerin etkisi Türkiye kredi risk primi (CDS) üzerinde etkisi çok sınırlı oldu.
- CDS'in güçlü kalması çerçevesinde firmaların ve bankaların yurtdışı piyasalardan borç yenilemeleri yüksek seyretmektedir.
- **Bankalardaki aktif kalitesi bozulması çok sınırlı gerçekleşti**.
- Bankalar nezdinde ihtiyatlı karşılık politikaları, sermaye ve likidite tamponları risklerin yönetilebilir seviyede kaldığını gösteriyor.

Bu çerçevede bankacılığın süreçten net etkilendiğini gösteriyor. TCMB Başkanı Karahan'ın özellikle bankacılığa vurgusu beklenenden fazla etkilerin olduğunu göstermektedir. Finans sıkılığı makroekonomik tarafta özellikle bankacılığı olumsuz etkilemesi 2023 Haziran'dan bu yana kademeli 2024 Mart'tan bu yana güçlü sürüyor. **Net faiz marjı genişlemeleri 2025 1.çeyrekte kısmen toparlanmış gibi görünse de beklentilerin altında kalan bir yapı gözlemlediğimizi hatırlatalım.** 2.çeyrekte de bu sürecin artarak sürmesini beklemekle beraber 3 ve 4.çeyrekten itibaren sürecin kademeli toparlanmasını bekleyebiliriz.

Küresel ticaret politikalarında yaşanan belirsizlikler, **piyasadaki oynaklığı artırırken portföy yatırımları olumsuz** etkilenmiştir. Ticari kredi büyümesi yataya yakın seyir izlerken, **mart ayından itibaren büyüme kompozisyonu TL lehine** gelişti. Bireysel kredi büyümesinde bireysel kredi kartı ve ihtiyaç kredisi belirleyici olmaya devam ederken, **bireysel kredi büyümesi bir miktar hız kaybetti**. Finansal koşullardaki sıkılaştırmanın aktif kalitesi üzerindeki **olumsuz etkisi sınırlıdır**. Reel sektörün finansal borçluluğundaki gerileme devam ederken, **borçluluk emsal ülke ortalamasının belirgin altındadır**. Hanehalkı borcunun milli gelire oranında belirgin düşük seviye korunurken, finansal varlık kompozisyonunda **TL cinsi varlıkların ağırlığı** artmıştır.

Bankaların **TL ve YP likidite tamponları güçlü** seyrediyor. Küresel belirsizlikteki artışa rağmen, bankaların yurtdışından temin ettiği YP finansman artmaya devam ediyor. **Finansal piyasalarda yaşanan gelişmelerin ve fonlama maliyetlerindeki artışın banka bilançoların etkisinin yönetilebilir düzeyde** olduğu gözlemleniyor. Bankaların karlılığında toparlanma eğilimi gözlemlenmektedir. Sermaye yeterliliğine yasal sınırların üzerinde ve uzun dönem ortalamasına yakın seyretmesi, **sektörün dayanıklı olduğuna** işaret ediyor.

Sonuç olarak, makroekonomik koşulların süreçlere net etki yarattığı ve büyümelerin beklentilerin altında seyrettiğini gözlemliyoruz. 2.çeyrekte büyümenin sınırlanmasından itibaren 3 ve 4.çeyrekten itibaren kademeli toparlanmanın sürmesini bekliyoruz. Türkiye'nin 2025 yılında %3, 2026 yılında %3,5 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı

No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul