

FITCH – TÜRK BANKACILIĞI İÇİN GÖRÜŞÜMÜZ HALEN “NÖTR”

- Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırma politikası nedeniyle **Türk bankaları için risk maliyeti yükselmiş ve net faiz marjı (NIM) toparlanması yavaşlamıştır**. Yüksek lira faiz oranları varlık kalitesi bozulmasını şiddetlendirecek ve yükümlülükler varlıklara göre daha yavaş yeniden fiyatlandığı için NIM iyileşmesi gecikecektir. Ancak, **2025'in ilerleyen dönemlerinde politika faizi indirimlerinin muhtemel yeniden başlamasıyla NIM'lerin iyileşmeye başlaması beklenmektedir**.
- Fitch Ratings'in Türk bankacılık sektörü için görünümü 'nötr' olarak kalmıştır.
- Zira 2025 karlılığının 2024'teki güçlü performansı aşması ve varlık kalitesi bozulmasının bankaların karşılıkları ve karlılık ile sermayeden sağlanan tamponlar dahilinde kalması beklenmektedir. Ancak, **tekrarlayan piyasa oynaklığı veya Türkiye'nin makroekonomik politika yönünde bir değişiklik riskleri şiddetlendirebilir**.
- **Takipteki krediler oranı, 2024 ve 2025'in ilk 4 ayında artış göstermiştir**. Kredi kartları için takipteki krediler oranı 2025 Nisan sonunda %3,8'e yükselirken (2024 Nisan sonu: %1,7), diğer bireysel krediler için bu oran %3,5'e (önceki %2,1) ve KOBİ kredileri için %2,4'e (önceki %1,6) yükselmiştir. **Takipteki kredilerin artmaya devam etmesi beklenmektedir**.
- **Merkez Bankası'nın Nisan ayındaki 350 baz puanlık faiz artışı ile politika faizinin %46'ya yükselmesi ve daha zayıf GSYİH büyümesi, özellikle Merkez Bankası'nın faiz indirim döngüsünü ertelemesi durumunda varlık kalitesi üzerinde daha fazla baskı yaratabilir. Bankaların risk maliyetinin yüksek kalması ve orijinal tam yıl hedeflerini aşması muhtemeldir**.
- Nisan ayındaki politika faizi artışı, 2024'ün son çeyreğindeki faiz indirimlerinin etkisiyle oluşan 2025'in ilk çeyrek NIM toparlanmasını tersine çevirmiş olabilir. Yüksek lira mevduat fonlama maliyetleri nedeniyle NIM'ler kısa vadede daralacaktır. Türk bankalarının yükümlülükleri genellikle varlıklarından daha hızlı yeniden fiyatlanmaktadır ve **Nisan ayından bu yana ortalama kredi defteri oranlarında belirgin bir artış olmamıştır**. Ancak, politika faizi indirimlerinin muhtemel yeniden başlamasıyla NIM'lerin 2025'in ilerleyen dönemlerinde tekrar iyileşmesi beklenmektedir. **Fitch'in temel senaryosuna göre, Türkiye'nin ana politika faizi 2025 sonunda %33'e düşerek NIM toparlanmasını sağlayacaktır**.
- Karlılık, nihai NIM toparlanması ile desteklenecek ancak varlık kalitesi bozulması ve enflasyona bağlı işletme gideri baskıları nedeniyle daha yüksek kredi karşılıklarına karşı hassas kalacaktır. Ayrıca, kredi büyümesine yönelik düzenleyici sınırlamalar ve yüksek zorunlu karşılıklar karlılığı sınırlamaya devam edebilir.
- Mart ayındaki piyasa oynaklığından bu yana bankaların dış fonlamaya erişiminde bir baskı olduğuna dair bir kanıt bulunmamaktadır, ancak Eurobond ve sermaye enstrümanı ihraçları yavaşlamıştır. Ancak, Türk bankalarının önemli kısa vadeli dış borçları ve mevduat dolarizasyonu göz önüne alındığında, **sürekli piyasa oynaklığı yatırımcı veya mevduat sahibi güvenini zayıflatırsa refinansman riskleri tekrar artabilir**.

Bankacılık özelinde beklentilerimize paralel sonuçlar gözlemliyoruz. Bankacılık sektöründe ALBRK, TSKB, GARAN ve YKBNK özelinde olumlu görünüm beklentimizi korumayı sürdürürken diğer bankalar nezdinde nötr duruşumuz sürüyor



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