

ABD bankalarına ilişkin soru işaretleri sürüyor...

- **ABD'nin önde gelen bankalarının 3. çeyrek bilançoları genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti:** JP Morgan 4,4 milyar \$, Citigroup 2,2 milyar \$, Wells Fargo 3,3 milyar \$ ve Goldman Sachs 1,9 milyar \$ kar açıkladılar.
- **Bank of America ve Morgan Stanley ise bir defaya mahsus bazı giderler nedeniyle sırasıyla 7,3 milyar \$ ve 0,1 milyar \$ zarar açıkladılar.** Bank of America'nın zararında, bankacılık yasasında yapılan bir değişikliğin bankanın kart operasyonlarından elde ettiği gelirleri 10,4 milyar \$ azaltacağına hesaplanması ve bunun muhasebeleştirilmesi etkili oldu. Morgan Stanley'in zararında ise bankanın büyük bir kredisinden dolayı zarar yazması önemli etkendi. Bu kalemler hariç bakıldığında iki banka da 3. çeyrekte kar etti.
- **Ancak ABD bankalarının bu karları sürdürülebilir mi? Bu konuda önemli belirsizlikler mevcut:** ABD bankalarının 3. çeyrekte yatırım bankacılığı gelirlerinin azaldığı ve karların büyük oranda sorunlu krediler için ayrılmış olan karşılıkların bir kısmının gelir yazılmasından kaynaklandığı görülüyor.
- **Önümüzdeki dönemde ABD bankalarının ABD'de hala zayıf olan konut piyasasının etkisiyle ikili bir problemle karşı karşıya kalmaları da bekleniyor:**

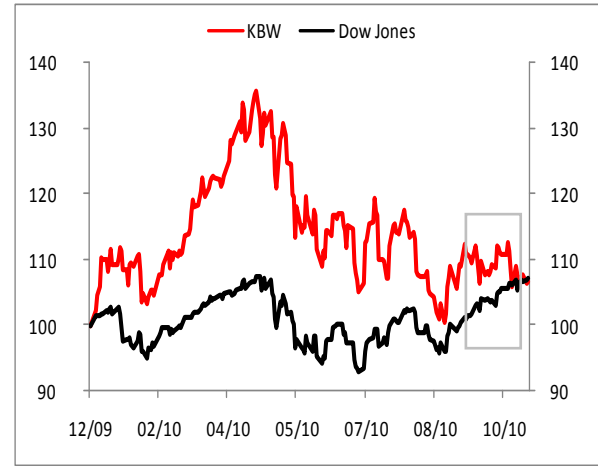
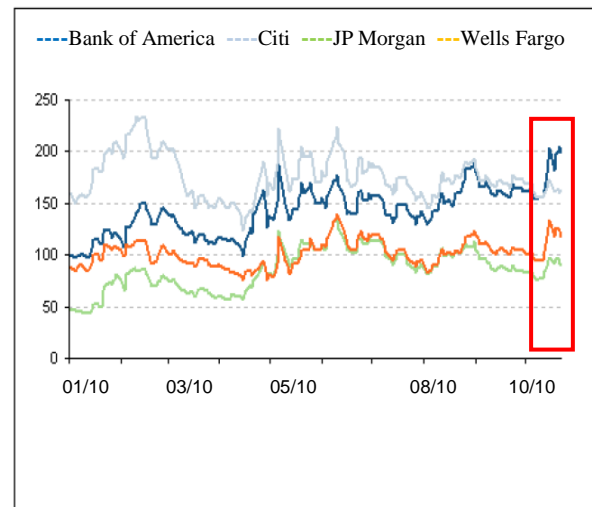
1. **Bankaların kredisini ödeyemeyen borçlular için açtığı haciz davalarına ilişkin problemler: ABD'de hacze düşen konut sayısı Eylül 2010 itibarıyla 347 bin adet.** Bankalar, işlemleri hızlandırmak için yapılan bazı uygulamaların rutin dışına çıktığına ilişkin iddialar nedeniyle, Ekim başında dondukları hacizlere geçtiğimiz hafta yeniden başladıklarını açıkladılar.
2. **Bankaların konut kredilerine bağlı olarak ihraç etmiş oldukları tahvilleri elinde tutan bazı yatırımcıların, bankalardan bu tahvilleri geri almasını talep etmesi:** Geçtiğimiz hafta Pimco, BlackRock ve MetLife ve New York Fed gibi önemli kuruluşlar, Bank of America'ya ortak bir mektup yazarak toplam 47 milyar \$ tutarında tahvili geri almasını talep ettiler.

Bazı analistler, konut kredisine bağlı tahvil taşıyan yatırımcıların, bankaların kendilerinden geri satın almasını (repurchase) isteyeceği tahvil tutarının toplam 200 milyar \$'a ulaşabileceğini hesaplıyor.

- **3 Kasım'da Fed'in parasal genişlemesini sürdüreceği beklentileri mevcut:** Burada ayda 100-150 milyar \$ tutarında olmak üzere peyderpey bir varlık alımı beklentileri artmış durumda. Varlık alımında yukarı yönlü bir sürpriz olması piyasalara moral vererek bankaların yatırım bankacılığı bölümlerinin karını artırabilecek olsa da bunun sınırlı ve geçici bir iyileşme olacağı değerlendiriliyor.
- **ABD'nin 24 önemli finans kuruluşunun hisselerinin fiyatlarını izleyen KBW endeksi 2010 yılının en düşük seviyelerine yakın işlem görüyor.** Yılın ilk iki çeyreğinde Dow Jones endeksinden daha hızlı yükselen KBW endeksi, son 6 haftada %5 gerilerken, Dow Jones ise son 6 haftada %5 yükseldi ve endeksler arasındaki getiri farkı kapandı: Her iki endeks de yılbaşına göre %7 primli durumda (Grafik 2).
- Bankalara ilişkin artan tansiyon, bankaların ihraç ettikleri tahvilin sigorta primlerini olumsuz etkiliyor: **Bank of America'nın 5 yıllık CDS spreadi 200 baz puan ile 2010 yılının en yüksek seviyelerini test etti (Grafik 3). Bu bankanın hisseleri ise son 17 ayın en düşük seviyelerinde.**
- **Piyasaların da fiyatlamaya başladığı üzere ABD bankalarının karlarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler artıyor.** Ayrıca bu bankaların bilançolarında bulunan sorunlu aktiflerin temizlenmesinin de şu ana kadar açıklanmış olan önlemlere rağmen zaman alacağı görülüyor. **Önümüzdeki dönemde ABD bankalarının karlılıklarının piyasaların gündeminde kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.**

Tablo 1: Bazı ABD Bankalarının Net Karları (milyar \$)

Banka	2010-3Ç	2009-3Ç
JP Morgan	4,4	3,6
Citigroup	2,2	0,1
Bank of America	-7,3	-1,0
Wells Fargo	3,3	3,2
Goldman Sachs	1,9	3,2
Morgan Stanley	-0,1	0,8

Grafik 2: KBW ve Dow Jones Endeksleri (31/12/2009=100)**Grafik 3: ABD Bankalarının CDS Spreadleri (baz puan)****Şahin Zuluğ**

Ekonomik Araştırmalar Birimi

Sahin.Zulug@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikaraştırmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek
Baş Ekonomist

0 212 350 62 10

Fatma.Melek@akbank.com**Sibel Yapıcı**

0 212 350 62 12

Melek.Yapici@akbank.com**şahin Zuluğ**

0 212 350 62 14

Sahin.Zulug@akbank.com**Ayça Karaca**

0 212 350 62 19

Ayca.Karaca@akbank.com**Alp Nasır**

0212 350 62 11

Alp.Nasir@akbank.com

UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geğerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ özel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ gerçek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.