

2Ç2025 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	2Ç25T	1Ç25	4Ç24	3Ç24	2Ç24	1Ç24	2Ç25T/ 1Ç25 Değ.%	2Ç25T/ 2Ç24 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans										
Akbank	10.942	13.727	9.227	9.031	10.924	13.184	-20,3%	0,2%	29.07.2025	K
Garanti Bankası	23.767	25.284	25.241	22.095	22.522	22.316	-6,0%	5,5%	30.07.2025	K
İş Bankası (C)	13.045	12.418	10.833	5.534	15.103	14.048	5,1%	-13,6%	4 - 5 Ağustos	T
T. Halk Bankası	4.715	7.051	3.888	2.960	3.440	4.818	-33,1%	37,1%	12.08.2025	T
Vakıflar Bankası	8.640	20.034	13.161	8.023	7.169	12.023	-56,9%	20,5%	8.08.2025	T
Yapı ve Kredi Bank.	10.123	11.418	6.611	5.001	7.103	10.302	-11,3%	42,5%	31.07.2025	K
TSKB	3.214	3.095	3.099	2.633	2.469	1.934	3,9%	30,2%	30.07.2025	K
Finans Toplam	74.446	93.026	72.061	55.275	68.730	78.625	-20,0%	8,3%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamli Değil, *Bloomberg

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2025 yılının ikinci çeyreğinin Nisan – Mayıs döneminde, bir önceki çeyreğin Ocak – Şubat dönemine göre %6,6 oranında düşüş kaydederek 110,4 milyar TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, Nisan – Mayıs dönemindeki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %50 oranında artış kaydetmiştir.

Mart sonunda piyasalarda yaşanan dalgalanmanın ardından Merkez Bankası ara toplantı yaparak politika faizini değiştirmese de faiz koridorunun üst bandını yukarıya çekmiş ve fonlama maliyetini %46'ya çıkarmıştı. Nisan ayında ise politika faizi %46'ya, üst bant %49'e çıkarılmıştır. TCMB, ikinci çeyrekte sıkı duruşunu korumuş ve haziran toplantısında politika faizini değiştirmemiştir. Bu dönemde ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti bir süre üst banda yakın seyrederken, haziran ayında enflasyondaki iyileşme eğilimi ile birlikte fonlama maliyetinde %46'ya doğru gerileme yaşanmıştır. Haziran ayı enflasyonu %35,05'e kadar düşerek dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir. Ancak, yüksek faiz ortamı ile birlikte yılın ikinci çeyreğinde mevduat maliyeti yüksek seviyelerde kalmıştır. Bu kapsamda da bu dönemde net faiz marjları baskı altında kalmıştır. Swap maliyetlerinde de artışlar gözlenmesi kar üzerinde baskı yaratırken, net ücret ve komisyon gelirlerindeki artış finansallar üzerinde olumlu etki yaratmıştır. Aktif kalitesinde ise beklentiler doğrultusunda kısmi bozulamlar gözlenmiştir.

Sektörde 2025 yılının ikinci çeyreğinde (28 Mart 2025 – 27 Haziran 2025 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %10'a yakın oranda büyüme yaşanmıştır. YP kredilerde ise Dolar bazında %7 artış gözlenmiştir. Kurdaki artışın da etkisiyle toplam kredilerde %11 civarında büyüme görülmüştür. Kamu mevduat bankalarında TL ve YP kredilerde %8,5'e yakın artış gerçekleşmiştir. Öte yandan, Bankacılık sektöründe YP mevduatlarda Dolar bazında orta tek haneli artış yaşanırken, TL mevduatlarda yüksek tek haneli büyüme kaydedilmiştir.

Artan fonlama maliyeti ile birlikte ikinci çeyrekte net faiz marjında baskı beklenmektedir. TÜFE endeksli tahvil getirileri tarafında İş Bankası, Yapı Kredi ve Garanti Bankası'nda önemli değişimler beklemiyoruz. Akbank'ın TÜFE getirisinde kullanıldığı enflasyonu 1 puan artırarak %31'e çıkarması ile bu kalemden hafif gelir artışı beklenmektedir. Vakıfbank'ın söz konusu kağıtların değerlemesinde kullandığı enflasyonu %26,1'e yükseltmesi ile (önceki %23,6) bu kalemden elde ettiği gelir artış gösterebilir. Diğer yandan, Halkbank bu kağıtların değerlemesinde kullandığı enflasyon beklentisini %41'den %30'e çekmiştir. Ancak, özellikle sabit getirili tahvillerin net faiz gelirlerini desteklemesi tahmin edilmektedir. Halkbank ile Vakıfbank'ın bu çeyrekte net faiz gelirlerinde artış bekliyoruz.

Diğer yandan, bu çeyrekte karlılığı desteklemesi beklenen net ücret ve komisyon gelirlerinin orta onlu seviyede artmasını bekliyoruz. Geçen çeyrekte düşük performans gösteren İş Bankası bu çeyrekte daha iyi bir görüntü çizebilir.

Diğer faaliyet gelirlerinde, tahsilatlar, sorunlu kredi satışı, karşılık iptalleri vs. ile bankalar arasında ayrışmalar yaşanabilir.

Yılın ikinci çeyreğinde swap maliyetlerinde tekrar artış gözlenmiştir. Görece yüksek swap maliyeti ile birlikte Yapı Kredi'nin ticari zararı yüksek kalmaya devam edebilir. Artan maliyetlere karşın Garanti Bankası ve Vakıfbank ise ticari kar yazmaya devam edebilir.

İlk çeyrekte karşılık giderlerinde düşüş beklerken, operasyonel giderlerde yüksek tek haneli artışlar yaşanabilir. İştirak gelirlerinin ise özel banka karlılıklarını desteklemeye devam etmesini öngörüyoruz.

Bu çeyrekte %20 - %25 arasında efektif vergi karşılığı bekliyoruz. Diğer yandan, İş Bankası'nda vergi tarafında önemli bir etki öngörülmemektedir.

Takibimizdeki bankalardan İş Bankası ve TSKB'de çeyreksel hafif kar artışı, diğer bankalarda ise kar düşüşü yaşanabileceği öngörülmüştür. En yüksek kar düşüşünün baz etkisiyle Vakıfbank'da gerçekleşebileceği tahmin edilmiştir. Nominal anlamda en yüksek karı ise Garanti Bankası'nın açıklamasını bekliyoruz.

Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2025 yılının 2. çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %20 oranında azalarak 74,4 milyar TL'ye düşmesini öngörüyoruz. Söz konusu kar rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %8,3'lük artışa işaret etmektedir.

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.