

Bilanço Tahminleri

2Ç25 bilanço sezonuna bankacılık sektörü cephesinde ilk olarak 29 Temmuz'da Akbank'ın finansallarını açıklaması ile başlangıç yapılıyor. **Solo banka bilançoları için son açıklanma tarihi 11 Ağustos, bankaların konsolide finansalları için son tarih 19 Ağustos olarak belirlendi.**

Takip ettiğimiz bankalar arasında **2Ç25'te yıllık bazda net karını en çok artırmasını beklediğimiz bankalar arasında; Yapı Kredi, TSKB ve Vakıfbank öne çıkıyor.** Sektörde **çeyreklik bazda net kar artışı beklediğimiz bankalar ise İş Bankası ve TSKB.** Yıllık bazda en çok net kar artışını **%42,5 ile Yapı Kredi Bankası, çeyreklik bazda ise %8 ile İş Bankası** tarafında bekliyoruz.

Sektör hatırlanacağı üzere, yılın ilk çeyreğinde net faiz gelirlerindeki artışın desteğiyle çeyreklik bazda güçlü net kar büyümesi kaydetmişti. Ancak, Nisan ayında gerçekleştirilen faiz artırımının ardından daralan kredi-mevduat makasının etkisiyle, yılın ikinci çeyreğinde net faiz marjlarında gerileme bekliyoruz. Bu çerçevede net faiz gelirlerinde düşüş beklentimize ek olarak, artan karşılık oranları ve yükselen swap maliyetlerinin de baskı yaratmasıyla, **araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net karında çeyreksele %18,4 düşüş, yıllık olarak ise %7,5 artış kaydedeceğini hesaplıyoruz.** Bu dönemde, net ücret ve komisyon gelirleri ile iştirak gelirlerinde gözlenen güçlü artışların, bankaların karlılığı üzerindeki negatif etkilerinin sınırlandırıcı olacağını öngörüyoruz.

Araştırma Kapsamımızdaki Bankaların 2Ç25 Finansallarına İlişkin Beklentilerimiz

Banka (mn TL)	2Ç24 Net Kar	1Ç25 Net Kar	2Ç25T Net Kar	Net Kar Değişimi (y/y)	Net Kar Değişimi (ç/ç)	Beklenen Açıklanma Tarihi
AKBNK	10.924	13.727	11.214	2,7%	-18,3%	29.07.2025
GARAN	22.522	25.284	23.100	2,6%	-8,6%	30.07.2025
ISCTR	15.103	12.418	13.407	-11,2%	8,0%	Ağustos ayının ilk haftası
VAKBN	7.169	20.034	9.317	30,0%	-53,5%	7.08.2025
YKBNK	7.103	11.418	10.124	42,5%	-11,3%	31.07.2025
TSKB	2.469	3.095	3.256	31,9%	5,2%	31.07.2025

Kaynak: HLY Araştırma, Finnet

- Akbank'ın** 2Ç25'te net karının çeyreklik bazda %18,3 düşüşle 11,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net kar tahminimizdeki gerilemede, kredi-mevduat makasındaki daralmanın etkisiyle swap maliyeti dahil net faiz gelirlerinde %8'lik düşüş öngörümüzün etkili olduğunu belirtebiliriz. Bu çerçevede, net faiz marjının çeyreksele bazda 30 baz puan azalarak %2,1 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Net ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreklik %15, yıllık bazda ise %60 civarında güçlü bir artış beklerken, operasyonel gider artışının daha sınırlı kalacağını öngörüyoruz. Aktif kalitesi tarafında, kredi risk maliyetinin önceki çeyreğe paralel olarak 200 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Krediler tarafında, TL kredilerde çeyreklik %10 artış tahmin ederken, yabancı para kredilerde ise yatay bir görünüm öngörüyoruz. Bu çerçevede bankanın ortalama özsermaye karlılığının %19,2 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Garanti Bankası'nın** 2Ç25'te net karının çeyreklik bazda %8,6 düşüşle 23,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net kardaki gerilemenin temel nedeni olarak, kredi-mevduat makasındaki daralmanın etkisiyle, swap maliyeti dahil net faiz gelirlerinde %5,5 oranında düşüş öngörüyoruz. Bu doğrultuda, swap dahil net faiz marjının çeyreklik bazda 50 baz puan azalarak %5 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Net ücret ve komisyon gelirleri/operasyonel giderler oranının %95 seviyesinde, bir önceki çeyreğe kıyasla 150 baz puan azalış kaydetmesini bekliyoruz. Aktif kalitesi tarafında, kredi risk maliyetinin (kur etkisi dahil) çeyreklik bazda 30 baz puan artış kaydetmesini öngörüyoruz. Krediler tarafında, TL kredilerde çeyreklik %10,6 oranında artış tahmin ederken, yabancı para kredilerde ise %6,5 oranında artış öngörüyoruz. Bu çerçevede bankanın ortalama özsermaye karlılığının %27 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

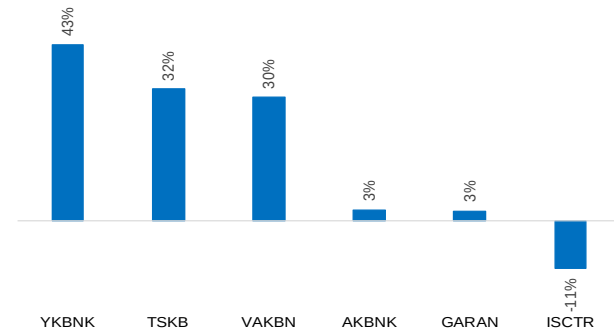
Bilanço Tahminleri

- **İş Bankası'nın** 2Ç25'te net karının çeyreklik bazda %8 oranında artarak 13,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net kardaki artışın temel nedeni olarak, net ücret ve komisyon gelirlerinde öngördüğümüz %24'lük çeyreklik artış öne çıkıyor. Buna karşılık, operasyonel giderlerin aynı dönemde %6 oranında artmasını bekliyoruz. Marj tarafında kredi-mevduat makasındaki daralmanın etkisiyle swap dahil net faiz marjının 20 baz puan azalarak %1,4 seviyesine gerileyeceğini ve bu doğrultuda swap dahil net faiz gelirlerinde çeyreklik bazda %18 azalış kaydedileceğini öngörüyoruz. Kredi tarafında TL kredilerin çeyreklik %10, YP kredilerin %7,5 artış kaydetmesini bekliyoruz. Aktif kalitesi tarafında ise karşılık giderlerinde ve takipteki kredi oranlarında sınırlı bir artış beklerken, kur etkisi dahil net kredi risk maliyetinin 200 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede bankanın ortalama özsermaye karlılığının %17,7 seviyesine yükseleceğini tahmin ediyoruz.
- **Vakıfbank'ın** 2Ç25'te net karının 9,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Söz konusu rakam çeyreklik bazda %53,5 düşüşe, yıllık bazda ise %30 oranında artışa işaret ediyor. Net kardaki gerilemenin temel nedeni olarak, 1Ç25'te 11 milyar TL'lik serbest karşılık iptalinin oluşturduğu yüksek baz etkisi bulunuyor. Marj tarafında, fonlama maliyetlerindeki artışa rağmen, bankanın TÜFE'ye endeksli tahvillerin değerlendirme oranını yükseltmesiyle elde edilen gelir sayesinde, swap dahil net faiz marjının çeyreklik bazda 20 baz puan artmasını bekliyoruz. Bu çerçevede net faiz gelirinin çeyreklik bazda %29 artış göstereceğini tahmin ediyoruz. Kredi tarafında ise TL kredilerin çeyreklik bazda %11, YP kredilerin %5 artış kaydedeceğini öngörüyoruz. Mevduat tarafında ise TL ve YP mevduatlarında çeyreklik bazda %10 artış tahmin ediyoruz. Aktif kalitesi tarafında bankanın takipteki kredi oranının %2,5 seviyesine yükselmesini bekliyoruz. Bu çerçevede bankanın ortalama özsermaye karlılığının %15 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- **TSKB'nin** 2Ç25'te net karının 3,26 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Bu rakam çeyreklik bazda %5,2, yıllık bazda ise %31,9 oranında artışa işaret ediyor. Söz konusu karlılık beklentisi doğrultusunda özkaynak karlılığının %35,2, aktif karlılığının ise %5 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Net kar artışında bu çeyrekte büyük montanlı takipteki kredi tahsilatlarının net karı destekleyeceğini tahmin ediyoruz. Bu doğrultuda toplam takipteki kredilerin %35 oranında azalmasını, 3. aşama kredilerin toplam kredi portföyü içerisindeki payının da 70 baz puan azalarak %1 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Karşılık giderleri tarafında ise bir miktar artış beklerken, yüksek tahsilatın etkisiyle kredi riski maliyetinin -190 baz puan seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Kredi büyümesinin, bu dönemde tahsilat ve dönem içerisindeki kredi geri ödemelerinin etkisiyle ilk çeyreğin altında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Ancak, bankanın kredi kullanımlarının hedeflerle paralel gerçekleştiğini ve fonlama tarafındaki faaliyetlerinin de büyüme stratejisini desteklediğini belirtmek isteriz. Marj tarafında ise bankanın döviz ağırlıklı bilanço yapısının etkisiyle, net faiz marjında güçlü seyrin devam edeceğini öngörüyoruz. Sermaye yeterlilik oranının %26, çekirdek sermaye yeterliliğinin ise %20 düzeyinde oluşmasını bekliyoruz. Giderler tarafında, operasyonel giderlerin bu çeyreğe özgü tek seferlik etkiler nedeniyle %20 artarak 800 milyon TL seviyesine ulaşacağını tahmin ediyoruz.
- **Yapı Kredi Bankası'nın** 2Ç25'te net karının, çeyreklik bazda %11,3 oranında gerileyerek 10,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net kardaki bu değişim yıllık bazda ise %42,5 artışa işaret ediyor. Net karda çeyreklik bazdaki gerilemenin temel nedeni olarak, fonlama maliyetlerindeki artışın etkisiyle swap dahil net faiz marjında öngördüğümüz daralma öne çıkıyor. Bu doğrultuda, kredi-mevduat makasındaki daralmanın etkisiyle çeyreklik bazda 40 baz puan gerilemesini bekliyoruz. Net ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreklik bazda %15,5 oranında artış öngörürken, buna karşılık operasyonel giderlerin aynı dönemde %7,5 oranında artmasını bekliyoruz. Aktif kalitesi tarafında ise, bankanın takibe intikal eden kredi girişleri sektörün altında seyrediyor, bu doğrultuda karşılık giderlerinin hafif azalış göstermesini bekliyoruz. Aynı şekilde net kredi risk maliyetinin de ilk çeyreğin altında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

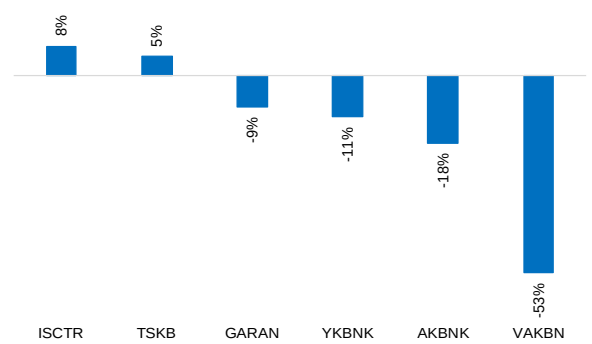
2Ç25 BEKLENTİLER

Bankacılık Sektörü

Grafik 1: Yıllık Bazda Net Kar Değişimleri (%)

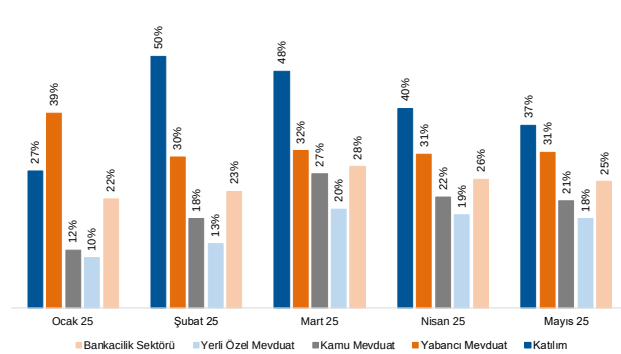


Grafik 2: Çeyreklik Bazda Net Kar Değişimleri (%)

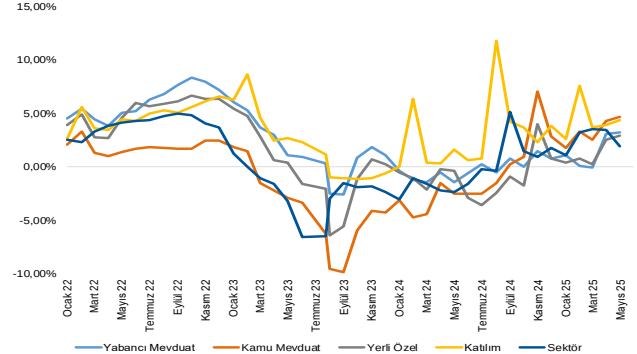


Kaynak: HLY Araştırma, Finnet

Grafik 3: Ortalama Özsermaye Karlılığı



Grafik 4: Kredi-Mevduat Makası



Kaynak: HLY Araştırma, Finnet

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Strateji, Perakende, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik -
TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Bankacılıkmucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

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 dayanarak 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 içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişiklikler görülebilir. 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 grubunuzun tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.