

Bankacılık Sektörü Aylık Veriler-Mayıs 25

2 Temmuz 2025, 15:00

Bankacılık sektörünün Mayıs 2025 net karı 62.3mlr TL olarak gerçekleşti. (yoy:+45%, mom: +30%) Böylece, yılın ilk beş ayında toplam net kar 326.5mlr TL oldu (yoy:+40%) (Özkaynak karlılığı: %25.6). Nisan-Mayıs ayı net karı önceki çeyrek aylık net kar ortalamasına göre %23 azaldı. Operasyonel gelirlerin %4 azaldığı ayda, artan swap maliyetleri net karı baskımlarken, tahsiyatlar ise net karı destekleyen bir unsur oldu. Mevduat maliyetinin hızlı arttığı ilgili ayda, net faiz marjı aylık bazda 41baz puan düştü. Aynı dönemde, TL kredi mevduat makası da 158baz puan aşağı geldi.

Öne çıkan başlıklar şu şekildedir;

- Komisyon gelirleri aylık bazda %4 artarken, yıllık bazda ise %42 artarak geçtiğimiz yıldan süregelen kuvvetli görünümünü sürdürdü. Önceki ayda, 5.1mlr TL olan ticari işlemler zararı, bu ay artan swap giderleri ve pozisyon zararları ile 11.5mlr TL zarar olarak gerçekleşti.
- Sektörün net karşılıkları aylık bazda 21.4mlr TL azaldı ve aylık bazda kar artışının en önemli nedeni oldu. Takip rasyosu aylık bazda 5 baz puan artarak %2.1 oldu. 2025 yılı kümüle net risk maliyeti +25bps oldu. (2024: -53bps).

Bankacılık sektörü 2Ç'ye artan TL fonlama maliyetlerinin baskısı altında devam ediyor. Çeyreklik bazda net faiz marjında kısmen bir daralma bekliyoruz. 2 aylık ortalamadan çeyreklik daralma 15 baz puan. Bankaların TÜFE değerlemeleri için kullandıkları enflasyon beklentilerini çeyreğin son ayında yukarı revize etmesine göre marjlar yatay gelebilir. Ancak, kredi mevduat makasının çeyreklik anlamda daralacağını belirtmek gerekiyor. Karşılık tarafı ise önceki ayın aksine net karı destekliyor. Aktif kalitesi tarafında bozulma olmaması çok önemli. Faaliyet giderlerinin enflasyon üzerinde devam ediyor olması ise bankaların uzun süredir yatırımcılarla paylaştığı bir durum. Kamu bankalarının aylık bazda özel bankalara göre marj ve karlılık tarafında daha güçlü performans gösterdiğini görüyoruz. Bankacılık sektörü 4.5x F/K ve 0.8x F/DD ile, benzerlerine göre sırasıyla %53 ve %33 iskonto ile işlem görüyor. Bu kapsamda, model portföyümüzde Akbank ve Yapı Kredi'yi tutmaya devam ediyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	05 24	04 25	05 25	Değişim (Aylık)	Değişim (Yıllık)	Kümüle 05 24	Kümüle 05 25	Değişim (Yıllık)
Net Faiz Gelirleri	78,227	115,722	107,469	-7%	37%	375,289	540,893	44%
Komisyon Gelirleri	53,750	73,257	76,387	4%	42%	236,532	349,629	48%
Ticari İşlemler Karı	-20,087	-5,075	-11,492	n.m.	n.m.	-89,638	5,625	n.m.
Temettü Gelirleri	2,873	3,124	3,627	16%	26%	13,846	18,685	35%
Diğer Gelirler	26,024	27,729	48,873	76%	88%	178,982	228,563	28%
Toplam Gelirler	140,788	214,756	224,864	5%	60%	715,011	1,143,396	60%
Faaliyet Giderleri	65,082	100,720	98,036	-3%	51%	309,254	476,740	54%
Karşılıklar Öncesi Kar	75,706	114,037	126,827	11%	68%	405,757	666,655	64%
Karşılıklar	24,168	51,693	51,457	0%	113%	146,583	264,696	81%
Vergi Öncesi Kar	51,538	62,343	75,371	21%	46%	259,174	401,960	55%
Vergi	8,610	14,256	13,097	-8%	52%	25,524	75,485	196%
Net Kar	42,928	48,087	62,273	30%	45%	233,649	326,475	40%

Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr