

Bankacılık, 2025 Haziran ayında **net karında yıllık %19,41 oranında artış** takip edildi. Sektör ve gruplar bazında incelemek gerekirse –yıllık- :

- **Net faiz gelirlerinde güçlü artışlar –baz etkisi çerçevesinde- takip edildi. %104,32'lik artışla 140,3 milyar TL seviyesine ulaştı.**
- **Karşılıklar batıkların iyice gelmesiyle artmaya devam ediyor. Aydan aya stabil seyretse de yıllık %152,06 artışla 52,62 milyar TL seviyesine ulaştığı takip edildi.**
- **Ticari zarar büyüyor. 13,7 milyar TL'lik bir ticari zarar kaydedildi.**
- **Temettü gelirleri aydan aya büyüse de geçen sene yine aynı ayda büyüdüğünü biliyoruz.**
- **Net kar yıllık %19,41 artışla 95,68 milyar TL seviyesine ulaştı.**

1- **Kamu Bankacılığı (VAKBN, HALKB vb...) – Nötr:**

- **TÜFEKS'li ürünlerin de katkısıyla net faiz geliri yıllık %53,68 büyümeyle 15,27 milyar TL seviyesine ulaştı.**
- **Operasyonel giderler sektörün üzerinde %73,07 arttı. Burada özellikle VAKBN tarafında sözleşme gereği Mayıs ayından itibaren yapılan ücret güncellemeleri etkin oldu.**
- **Zorlu koşullara rağmen ticari kar sınırlı olarak devam etti.**
- **Temettü gelirlerinde güçlü artışlar takip edildi. Yıllık %229,63 artışla 445 milyon TL seviyesine ulaştı.**
- **Karşılık iptalleriyle diğer faaliyet gelirleri 3,1 milyar TL olarak takip edildi.**
- **Net kar yıllık baz etkisinin de katkısıyla %27,51 artışla 12,8 milyar TL oldu.**

2- **Yerli Özel (AKBNK, ISCTR, SKBNK, YKBNK vb...) – Olumsuz :**

- **Spread daralmalarına rağmen etkin beceri ile TÜFEKS'in katkısı çerçevesiyle birlikte düşük baz varlığı net faiz gelirlerinin %73,48 artışla 29,38 milyar TL'ye ulaşmasına neden oldu.**
- **Ticari zarar güçlü arttı. 9,13 milyar TL seviyesine ulaştı.**
- **Bu çerçevede net kar %9,03 daralmayla 25,34 milyar TL'ye geriledi.**

3- **Yabancı (GARAN, QNBTR) - Olumlu:**

- **Net faiz gelirleri özellikle güçlü portföylerin de katkısıyla %63,42 artışla 32,37 milyar TL seviyesine ulaştı.**
- **Ticari zarar 4 milyar TL olarak sonuçlandı**
- **Net kar özellikle karşılık iptalleri, diğer iştirak gelirleri ve ihraç primleri katkılarıyla %31,78 artışla 25,09 milyar TL oldu.**

4- **Kalkınma (ICBCT, KLNMA, TSKB) - Olumlu:**

- **Net faiz marjlarında güçlü seyir doğal olarak net faiz gelirlerinin artışına sebebiyet verdi. Net faiz gelirleri %53,68 artışla 15,27 milyar TL oldu.**
- **Büyük NPL çözümleri diğer faaliyet gelirlerini güçlü artırdı. %363,39 artışla 3,11 milyar TL seviyesine ulaştı.**
- **Net kar bu çerçevede %27,51 artışla 12,8 milyar TL oldu.**

5- Katılım (ALBRK vb...) – Nötr:

- Operasyonel giderlerdeki %84,2'lik sektörün üzerinde güçlü artış çerçevesinde net kar %7,26 daralmayla 6,67 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bu çerçevede **GARAN ve TSKB'nin** açıkça ayrıştığı bir tabloyu takip ettiğimizi açıkça söylemekle birlikte Marbaş Menkul Değerler olarak **tüm –ulusal- bankacılık sektöründe hedef fiyatlarımız mevcuttur.**

Tablo-1: Bankacılık Araştırma Kapsamımız (29.7.2025 kapanışı itibariyle)

KOD	Şirket Adı	Tavsiye	Hedef Fiyat	Potansiyel
HALKB	T. Halk Bankası	AL	50,96	88,46%
TSKB	T.S.K.B.	AL	20,14	48,96%
GARAN	Garanti Bankası	AL	206,23	48,37%
ALBRK	Albaraka Türk	AL	11,97	35,25%
ISCTR	İş Bankası (C)	TUT	18,65	30,33%
VAKBN	Vakıflar Bankası	AL	36,77	29,93%
AKBNK	Akbank	TUT	84,43	25,73%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	AL	39,51	20,24%

Bu veriler ışığında:

- TSKB özelinde **yukarı yönlü iyimser risklerin** arttığı ancak diğer bankalar özelinde hedef fiyatlarda revizyona gereksinimin henüz duyulmayacağı bir ortam takip edebiliriz. **YKBNK özelinde de yarın sabah gelecek finansalları bekliyoruz.**
- Bankacılık sektörünü dağıtan ayın Haziran ayı olduğu vurgusunu görmekle birlikte bu bozulmaya sebep olan unsurların **net faiz gelirlerindeki karışık seyir, operasyonel giderlerde artışlar** gibi sebepler verilebilir.
- İlaveten 3.çeyrek finansallarında da 23 günün (19 iş günü) daha yüksek fonlama maliyetleriyle sürdürülmesi nedeniyle **Temmuz ayı BDDK verisini/4 haftalık veri seti** görmeden **özel bankacılık özelinde iyimserlik vurgusu yapmak mümkün değildir.**
- Bankacılık sektöründe önceki aylara nazaran bir nebze daha iyimserleşmiş 31 günlük fonlama yapısı var olduğunu hatırlatalım. 11 Eylül veyahut daha evvel bir aksiyonla bu iyileşme hızı bir miktar daha güçlenebilecektir.
- Kredi büyümelerinde ilk esneme beklentimizi **Ağustos özelinde** korumayı sürdürüyoruz.
- 5 çeyrektir olduğu gibi öncelikle TSKB ve ALBRK akabinde GARAN, HALKB ve VAKBN'nin önceliklendirildiği bir yapıyı korumayı sürdürüyoruz.
- YKBNK'ı sektörden biraz ayrıştırarak konservatif bir yapıyla ayakta kalan sonuçlar vermeyi sürdüreceğini beklemeyi sürdürüyoruz.

Tablo-1: Aylık Bazda Değişimler (seviye, %)

A/A Değişim	2025 ŞUBAT	2025 MART	2025 NİSAN	2025 MAYIS	2024 HAZİRAN
Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	-7,48%	15,53%	-0,66%	6,37%	a.d
a) Tüketici Kredilerinden Alınan Faizler (Kar Payları)	-6,45%	15,16%	-4,56%	7,87%	4113,11%
b) Kredi Kartlarından Alınan Faizler (Kar Payları)	-6,01%	9,69%	5,42%	3,82%	a.d
c) Taksitli Ticari Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	-5,62%	17,38%	-4,16%	6,76%	2435,92%
d) Diğer Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	-8,30%	16,12%	0,05%	6,37%	a.d
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler (Kar Payları)	13,90%	-13,30%	11,09%	19,09%	40649,60%
Bankalardan Alınan Faizler (Gelirler)	-15,26%	4,91%	-14,22%	-20,72%	11249,87%
Para Piy. İşl. Alınan Faizler	3,53%	-23,51%	-69,54%	-41,14%	a.d
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yan. Menk. Değ. Alınan Faizler	16,10%	11,98%	70,35%	10,19%	4196,08%
GUD Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerlerden Alınan Faizler	-14,44%	21,31%	10,49%	1,17%	26088,48%
İtfa Edilmiş Maliyeti Üzerinden Değerlenen Menkul Değerlerden Alınan Faizler	-9,70%	16,97%	-2,03%	5,89%	104,05%
Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler	-35,84%	111,09%	56,88%	89,50%	19822,17%
Finansal Kiralama Gelirleri	-10,89%	18,18%	1,94%	10,61%	2624,21%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Gelirler (Diğer Gelirler)	-13,36%	17,80%	-17,58%	40,04%	-66,63%
Toplam Faiz (Kar Payı) Gelirleri (1+...+14)-(2+3+4+5)	-8,88%	14,25%	-2,51%	6,30%	a.d
Mevduata Verilen Faizler (Katılım Fonlarına Ödenen Kar Payları)	-13,32%	14,21%	-2,44%	10,16%	74,04%
Bankalara Verilen Faizler (Giderler)	-9,70%	8,22%	-9,78%	9,40%	1092,04%
Para Piy.İşl.Verilen Faizler	72,89%	-20,53%	-2,76%	30,29%	234595,25%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (Ödenen Kar Payları)	-2,61%	16,51%	-3,10%	5,25%	2598,47%
Repo İşlemlerine Verilen Faizler	-5,73%	2,45%	14,69%	6,12%	a.d
Finansal Kiralama Giderleri	-0,91%	12,07%	0,66%	5,68%	69688,64%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Giderler (Diğer Giderler)	-0,21%	19,32%	-22,95%	-5,47%	41832,02%
Toplam Faiz (Kar Payı) Giderleri (16+...+22)	-11,70%	12,40%	-1,64%	9,32%	a.d
NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (15-23)	6,96%	22,86%	-6,21%	-7,13%	a.d
Takipteki Alacaklar Özel Provizyonu	-6,50%	9,86%	20,86%	-3,90%	3801,84%
PROV.SONRASI NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (24-25)	11,54%	26,57%	-12,91%	-8,24%	49575,81%
Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	-9,74%	17,86%	-0,83%	1,07%	227068,88%
a) Nakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	-7,42%	19,71%	-0,68%	1,56%	181580,15%
b) Gayrinakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	-11,45%	16,43%	-0,95%	0,68%	263461,72%
Alınan Kar Payları	-40,45%	160,46%	-46,91%	16,10%	14103,53%
Bankacılık Hizmetleri Gelirleri	-3,41%	13,77%	2,45%	7,07%	a.d
Aktiflerimizin Satışından Elde Edilen Gelirler	188,46%	28,29%	-72,58%	238,10%	1640,69%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler	-29,47%	6,18%	-39,41%	70,46%	9242,80%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (27+30+31+32+33)	-13,39%	14,44%	-13,30%	21,15%	1005,08%
Personel Giderleri	-5,98%	1,92%	13,36%	-6,47%	a.d
Genel Karşılık Provizyonu	-55,92%	-1,82%	6,72%	12,62%	6785,78%
Kıdem Tazminatı Provizyonu	-13,23%	38,88%	-32,35%	29,32%	124342,70%
İştirakler, Bağlı ve Birl. Kont. Ed. Ort. Değ. Azalma Proviz.					
Diğer Provizyonlar	-47,06%	-13,13%	-11,52%	34,48%	2284,25%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-2,77%	8,62%	4,91%	11,93%	1797,80%
Amortisman Giderleri	-8,91%	7,98%	3,30%	8,04%	13376,49%
Vergi, Resim, Harç ve Fonlar	-41,48%	37,96%	22,92%	-33,35%	5065,95%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler	3,30%	25,29%	-11,50%	6,58%	143,28%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler (35+...+44)	-20,92%	11,26%	2,86%	1,18%	A.D
Sermaye Piyasası İşlemleri Karları (Zararları) (Net)	-98,48%	11199,30%	A.D	41,37%	A.D
Kambiyo Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	A.D	7,47%	265008,39%
Olağanüstü Gelirler (Giderler) (Net)	259,51%	10,11%	-10,91%	9,59%	A.D
Toplam Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (Giderler) (46+47+48+49)	324,53%	-1,25%	A.D	126,30%	-51,31%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR) [(26+34+50)-45]	50,50%	27,97%	-45,72%	20,90%	A.D
Vergi Provizyonu	53,69%	-10,20%	-15,94%	-8,13%	675,82%
DÖNEM NET KARI (ZARARI) (51-52)	49,68%	38,15%	-50,88%	29,50%	54,13%

Tablo-2: Kümülatif Bazda Değişimler (seviye, %)

Y/Y	2025 OCAK	2025 ŞUBAT	2025 MART	2025 NİSAN	2025 MAYIS	2025 HAZİRAN
Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	55,87%	43,42%	43,47%	41,21%	37,22%	48,02%
a) Tüketici Kredilerinden Alınan Faizler (Kar Payları)	59,27%	49,03%	47,41%	41,70%	40,23%	24,77%
b) Kredi Kartlarından Alınan Faizler (Kar Payları)	59,18%	49,51%	50,63%	63,48%	46,02%	104,18%
c) Taksitli Ticari Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	105,77%	84,88%	78,06%	67,27%	63,37%	33,86%
d) Diğer Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	47,50%	35,15%	36,17%	34,12%	31,21%	16,40%
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler (Kar Payları)	143,10%	226,28%	76,77%	198,80%	117,44%	49,18%
Bankalardan Alınan Faizler (Gelirler)	218,52%	206,57%	164,66%	112,70%	26,93%	50,60%
Para Piy. İşl. Alınan Faizler	89,32%	311,16%	305,20%	-2,71%	-66,64%	85,74%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yan. Menk. Değ. Alınan Faizler	78,66%	137,24%	130,53%	93,72%	218,25%	50,87%
GUD Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerlerden Alınan Faizler	75,77%	46,22%	42,11%	59,54%	55,41%	40,96%
İtfa Edilmiş Maliyeti Üzerinden Değerlenen Menkul Değerlerden Alınan Faizler	19,98%	9,83%	5,74%	9,73%	13,10%	-362,35%
Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler	-64,84%	-79,31%	-68,38%	-64,22%	-33,69%	39,65%
Finansal Kiralama Gelirleri	7,94%	-0,21%	7,29%	7,18%	13,35%	18,50%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Gelirler (Diğer Gelirler)	1431,81%	480,22%	190,70%	188,25%	152,96%	-89,17%
Toplam Faiz (Kar Payı) Gelirleri (1+...+14)-(2+3+4+5)	70,62%	55,88%	48,93%	45,52%	39,45%	48,20%
Mevduata Verilen Faizler (Katılım Fonlarına Ödenen Kar Payları)	54,21%	44,00%	46,58%	38,56%	31,95%	40,47%
Bankalara Verilen Faizler (Giderler)	92,49%	66,82%	59,89%	40,82%	39,51%	29,15%
Para Piy.İşl.Verilen Faizler	-33,52%	9,31%	-48,02%	-44,66%	-13,51%	41,45%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (Ödenen Kar Payları)	74,61%	63,35%	57,41%	60,47%	57,52%	54,17%
Repo İşlemlerine Verilen Faizler	509,17%	274,52%	145,53%	173,84%	134,20%	-322,57%
Finansal Kiralama Giderleri	84,51%	70,68%	77,09%	71,71%	68,41%	59,15%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Giderler (Diğer Giderler)	1,25%	40,04%	20,39%	-16,80%	-4,97%	14,32%
Toplam Faiz (Kar Payı) Giderleri (16+...+22)	70,05%	57,31%	53,71%	46,77%	39,72%	52,49%
NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (15-23)	73,92%	49,57%	31,56%	40,22%	38,06%	33,99%
Takipteki Alacaklar Özel Provizyonu	169,49%	118,06%	133,14%	287,89%	173,05%	39,08%
PROV.SONRASİ NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (24-25)	55,18%	37,27%	18,74%	14,99%	17,20%	41,57%
Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	29,96%	21,84%	33,90%	28,85%	27,59%	39,19%
a) Nakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	21,07%	14,22%	31,27%	23,55%	22,65%	43,89%
b) Gayrinakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	37,38%	28,43%	36,07%	33,38%	31,83%	36,73%
Alınan Kar Payları	32,71%	-17,97%	63,61%	76,88%	26,23%	32,23%
Bankacılık Hizmetleri Gelirleri	58,09%	46,39%	43,83%	54,73%	45,35%	46,79%
Aktiflerimizin Satışından Elde Edilen Gelirler	111,35%	213,89%	98,29%	-14,35%	357,79%	56,10%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler	28,26%	6,92%	-0,70%	38,38%	80,43%	48,68%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (27+30+31+32+33)	43,17%	29,68%	28,16%	48,58%	54,01%	50,03%
Personel Giderleri	52,15%	36,61%	47,61%	59,01%	58,72%	58,27%
Genel Karşılık Provizyonu	30,88%	-1,82%	-9,48%	274,91%	133,17%	86,22%
Kıdem Tazminatı Provizyonu	-6,04%	33,58%	92,78%	29,94%	55,40%	81,64%
İştirakler, Bağlı ve Birl. Kont. Ed. Ort. Değ. Azalma Proviz.						65,12%
Diğer Provizyonlar	61,96%	52,43%	-19,62%	18,57%	15,45%	174,24%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	51,35%	41,68%	46,52%	40,08%	46,69%	45,67%
Amortisman Giderleri	79,12%	65,20%	55,11%	61,44%	66,19%	-7,99%
Vergi, Resim, Harç ve Fonlar	96,61%	63,13%	116,58%	124,70%	44,89%	-31,14%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler	48,40%	40,25%	68,81%	56,00%	44,32%	13,99%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler (35+...+44)	50,48%	33,98%	42,84%	67,51%	52,45%	97,05%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	200,60%	-78,34%	-24,85%	44,51%
Kambiyo Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	35,48%	-71,91%	2,87%	42,04%
Olağanüstü Gelirler (Giderler) (Net)	782,01%	228,92%	763,74%	238,07%	432,04%	32,09%
Net Parasal Pozisyon Karı (Zararı)						37,79%
Toplam Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (Giderler) (46+47+48+49)	A.D	A.D	A.D	A.D	-43,08%	A.D
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR) [(26+34+50)-45]	97,30%	97,04%	20,79%	68,41%	46,94%	90,17%
Vergi Provizyonu	A.D	581,74%	74,17%	130,27%	53,10%	17,51%
DÖNEM NET KARI (ZARARI) (51-52)	48,17%	65,66%	14,70%	55,99%	45,71%	19,41%



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