

Bankacılık, 2025 Mayıs ayında **net karında aylık %29,50, yıllık %45,71 oranında artış takip edildi. Ana faaliyetten değil karlılığın diğer unsurlarla güçlendiğini gördük.** Öne çıkanlara sektörde Mayıs ayı özelinde hem aylık hem yıllık bakacak olursak:

- 1- Kredilerde alınan faizlerde **sınırlı da olsa toparlanma** takip edildi. **Burada ana destek tüketici grubundan geldi.**
- 2- Takipteki alacak girişleri beklenildiği gibi **büyümeye devam ediyor.** Tekrardan **güçlü aktif satımı** takip edilmekle birlikte 5 ayın en **güçlü aktif satışı gözlemlendi.**
- 3- Faizlerin artmasıyla birlikte para piyasasına yönelik faiz artışları 2024 yılı kadar olmazsa da **gelir tablosuna etki yaptığını gözlemliyoruz.**
- 4- **Menkul değerler** tarafında **değerlemeler (TÜFEKS vb...)** kaldığı yerden **devam ediyor.** Kamu özelinde bu durum ayrıştırılabilir.
- 5- **Net faiz gelirleri sınırlanmaya devam ediyor.** 1.çeyrekte bir nebze olsun ayakta kalan ve Mart ayı ile ayrışmaya çalışan faiz gelirlerinde üst üste aylık bazda daralma takip ediliyor.
- 6- **Batık kredilerde ufak montanlı karşılık çözümü var.** Yoğun aktif satışı beraberinde sınırlı miktarda da olsa karşılık çözümünü beraberinde getirdi.
- 7- **Personel giderleri sınırlandı.** Bunu olağan karşılıyoruz. Sektör nezdinde zam dönemleri olarak Ocak ve Temmuz aylarını gözetmek gerekiyor.
- 8- **Ticari tarafta zarar büyümeye devam ediyor.** Sermaye piyasası ve kambiyonun etkisiyle zararın güçlendiğini takip ediyoruz. Menkul kıymet tarafı büyük bir problem olarak gelir tablolarında karşımıza çıkacak.

Sektör ve gruplar bazında incelemek gerekirse:

1- Sektör:

- **Ana faaliyet gelirleri aydan aya daraldı. Yıllık bazda ise artış gösterdi.**
- Karşılıklar yatay kaldı. **Burada ana neden olarak batık aktif satışları etkili oluyor.**
- Operasyonel giderler TÜFE'nin üstünde ve ana faaliyetten daha hızlı büyümeye devam ediyor.
- Temettü gelirlerinde bir miktar artış takip edildi.
- Diğer gelirlerle güçlenen bir gelir tablosu takip ediyoruz.
- Net kar aylık %29,50 yıllık %45,71 oranında artış kaydetti.

2- Kamu Bankacılığı (VAKBN, HALKB vb...):

- **Ana faaliyet gelirlerindeki daralma TÜFEKS etkisiyle sektörün altında daraldı.** Yıllık tarafta ise **sektöre paralel seyretti.**
- **Karşılıklarda sektörün aksine artış var.** NPL rasyosu bir miktar yüksek kalışı ve diğer unsur bakımından büyütme çabası etkili oluyor. Geçtiğimiz dönemde özellikle VAKBN'dan gelen güçlü karşılık çözümü sonrası bunları görmeyi olağan karşılıyoruz.
- **Giderler sektörün üstünde yıllık bazda arttı ancak aylık bazda da personel optimizasyonu ile sektörün üstünde azalış kaydetti.**
- **Ticari zarar büyümeye devam ediyor ancak yıllık bazda bir miktar azaldı.** Burada etken tekrardan YP satışları oldu.
- **Temettü gelir girişi aylık bazda güçlü geldi.** 1 milyarın üzerinde bir giriş takip ediyoruz.
- **Net kar sektörün üzerinde güçlü şekilde artarak aylık %130,77 yıllık %114,16 artış kaydetti.**

3- Yerli Özel (AKBNK, ISCTR, SKBNK, YKBNK vb...):

- Sektörün üzerinde ana faaliyet gelirleri daraldı. Yıllıkta artış baz etkisinden önemli ayrışıyor.
- Karşılıklarda artış kaldığı yerden devam ediyor.
- Giderler bir miktar sektörün altında artış kaydediyor. Burada ana neden bileşik zam formasyonunun YKBNK gibi unsurlarda olmasıdır.
- Ticari zarar dengeli bir şekilde kalmayı sürdürüyor. Yıllıkta kamu gibi bir miktar azalarak sektöre paralel seyretti. YP işlemleri önemli etken yarattı.
- Diğer faaliyet gelirleri sektörün altında artış kaydetti.
- Net kar aylık %0,65 yıllık %33,57 artış göstererek sektörün altında kaldı.

4- Yabancı (GARAN, QNBTR):

- Net faiz geliri sektörün altında kaldı.
- Karşılıklarda güçlü çözünme var. Aydan aya 3 milyar TL civarında çözünme izliyoruz.
- Giderler sektörün üzerinde artış gösteriyor.
- Ticari zarar azalarak devam ediyor. Menkul kıymet portföyüne yönelik dengeli proaktif davranış ve sektörde olduğu gibi YP tarafta dengelenme çabası ön plana çıktı.
- Diğer faaliyet geliri artışı sektörün altında kaldı.
- Net kar özellikle vergi giderlerinde de dengelenme ile artış gösterse de sektörün altında artış gösterdi. Aylık %14,50 yıllık %31,38 artış kaydetti.

5- Kalkınma (ICBCT, KLNMA, TSKB):

- Net faiz geliri sektörün çok çok üzerinde artış kaydederek sektörler arasında en çok artan grup oldu. Ana faaliyetten aksiyon önemli bir gösterge oldu.
- Karşılık tarafında artış devam ediyor. NPL'i düşük tutma fonksiyonu doğal olarak etkin kalmaya devam ediyor.
- Giderler sektörün üzerinde artış gösteriyor.
- Ticari tarafta zarardan kara geçildi. Sektörün aksine menkul kıymetten önemli ölçüde kar elde edildi.
- Diğer faaliyet gelirlerinde güçlü artış var. Kamuyu bile aşmış görünüyor.
- Net kar aylık %21,25 yıllık %49,25 artış kaydetti.

6- Katılım (ALBRK vb...)

- Ana faaliyet gelirleri sektöre paralel artış kaydetti.
- Karşılıklarda beklenildiği gibi çözünme devam ediyor. İlave bir sürpriz olmazsa 1.çeyrekte olduğu gibi yeniden karşılık ile ayrışmayı sektör özelinde konuşabiliriz.
- Giderler sektörün altında artmakla birlikte aydan aya azalış kaydetti.
- Ticari karlılık devam etse de menkul kıymet tarafında zararın artışıyla baskılanma izleniyor.
- Diğer faaliyet gelirlerinde daralma var.
- Net kar aylık %37,88 yıllık %9,20 artış kaydetti.

Sonuç olarak net kar tarafında özetlemek gerekirse:

- 1- Kamu: Net kar sektörün üzerinde güçlü şekilde artarak aylık %130,77 yıllık %114,16 artış kaydetti.
- 2- Yerli Özel: Net kar aylık %0,65 yıllık %33,57 artış göstererek sektörün altında kaldı.
- 3- Yabancı: Sektörün altında artış gösterdi. Aylık %14,50 yıllık %31,38 artış kaydetti.
- 4- Kalkınma ve Yatırım: Net kar aylık %21,25 yıllık %49,25 artış kaydetti.
- 5- Katılım: Net kar aylık %37,88 yıllık %9,20 artış kaydetti.

Bu çerçevede bankacılık sektöründe 2.çeyrekte:

- HALKB, VAKBN özellikle diğer unsur gelirleriyle pozitif ayrışabilir.
- Yerli özel grupta AKBNK, ISCTR, SKBNK bir miktar geri planda kalmaya devam edecek gibi görünüyor.
- Yıllık tarafta yabancı mevduat grubu GARAN ve QNBTR bir miktar geri plana itilebilir.
- Kalkınma ve yatırım grubunda TSKB özelinde güçlü finansallar görmeye devam ettiğimizi teyitleyen bir yapı takip ediyoruz. KLNMA, ICBCCT'de bir miktar destek alabilir.
- Katılım bankacılığında ilk çeyrekte yapılan karşılık çözünmesi ile ALBRK stabil bir yapıda bile güçlü bir yılı tamamlaması muhtemel görünüyor.

Marbaş Menkul Değerler olarak

- 1- Kalkınma ve yatırım bankacılığında TSKB'yi 20,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi
- 2- Katılım bankacılığında ALBRK'yi 11,97 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile takip etmeyi sürdürüyoruz.
- 3- Beklentilerinde en konservatif olan ve yumuşak iniş koşullarında beklentilerine hızlı ulaşmasını beklediğimiz YKBNK'ı 36,12 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile araştırma kapsamımızda yer vermekteyiz.

Özellikle bazı bankalar haricinde 2.çeyrek finansallarının zayıf geleceği beklentisinin önemli ölçüde kazanım ve görünümlere girdiğini görmekle birlikte yerli özel ve yabancı mevduat bankalarında geleceğe yönelik beklentilerinde revizyon ihtiyacının artış göstermeye devam ettiğini takip ediyoruz.



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

A/A Değişim	2025 ŞUBAT	2025 MART	2025 NİSAN	2025 MAYIS
Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	-7,48%	15,53%	-0,66%	6,37%
a) Tüketici Kredilerinden Alınan Faizler (Kar Payları)	-6,45%	15,16%	-4,56%	7,87%
b) Kredi Kartlarından Alınan Faizler (Kar Payları)	-6,01%	9,69%	5,42%	3,82%
c) Taksitli Ticari Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	-5,62%	17,38%	-4,16%	6,76%
d) Diğer Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	-8,30%	16,12%	0,05%	6,37%
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler (Kar Payları)	13,90%	-13,30%	11,09%	19,09%
Bankalardan Alınan Faizler (Gelirler)	-15,26%	4,91%	-14,22%	-20,72%
Para Piy. İşl. Alınan Faizler	3,53%	-23,51%	-69,54%	-41,14%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yan. Menk. Değ. Alınan Faizler	16,10%	11,98%	70,35%	10,19%
GUD Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerlerden Alınan Faizler	-14,44%	21,31%	10,49%	1,17%
İtfa Edilmiş Maliyeti Üzerinden Değerlenen Menkul Değerlerden Alınan Faizler	-9,70%	16,97%	-2,03%	5,89%
Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler	-35,84%	111,09%	56,88%	89,50%
Finansal Kiralama Gelirleri	-10,89%	18,18%	1,94%	10,61%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Gelirler (Diğer Gelirler)	-13,36%	17,80%	-17,58%	40,04%
Toplam Faiz (Kar Payı) Gelirleri (1+...+14)-(2+3+4+5)	-8,88%	14,25%	-2,51%	6,30%
Mevduata Verilen Faizler (Katılım Fonlarına Ödenen Kar Payları)	-13,32%	14,21%	-2,44%	10,16%
Bankalara Verilen Faizler (Giderler)	-9,70%	8,22%	-9,78%	9,40%
Para Piy.İşl.Verilen Faizler	72,89%	-20,53%	-2,76%	30,29%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (Ödenen Kar Payları)	-2,61%	16,51%	-3,10%	5,25%
Repo İşlemlerine Verilen Faizler	-5,73%	2,45%	14,69%	6,12%
Finansal Kiralama Giderleri	-0,91%	12,07%	0,66%	5,68%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Giderler (Diğer Giderler)	-0,21%	19,32%	-22,95%	-5,47%
Toplam Faiz (Kar Payı) Giderleri (16+...+22)	-11,70%	12,40%	-1,64%	9,32%
NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (15-23)	6,96%	22,86%	-6,21%	-7,13%
Takipteki Alacaklar Özel Provizyonu	-6,50%	9,86%	20,86%	-3,90%
PROV.SONRASI NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (24-25)	11,54%	26,57%	-12,91%	-8,24%
Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	-9,74%	17,86%	-0,83%	1,07%
a) Nakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	-7,42%	19,71%	-0,68%	1,56%
b) Gayrinakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	-11,45%	16,43%	-0,95%	0,68%
Alınan Kar Payları	-40,45%	160,46%	-46,91%	16,10%
Bankacılık Hizmetleri Gelirleri	-3,41%	13,77%	2,45%	7,07%
Aktiflerimizin Satışından Elde Edilen Gelirler	188,46%	28,29%	-72,58%	238,10%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler	-29,47%	6,18%	-39,41%	70,46%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (27+30+31+32+33)	-13,39%	14,44%	-13,30%	21,15%
Personel Giderleri	-5,98%	1,92%	13,36%	-6,47%
Genel Karşılık Provizyonu	-55,92%	-1,82%	6,72%	12,62%
Kıdem Tazminatı Provizyonu	-13,23%	38,88%	-32,35%	29,32%
Menkul Değerler Değer Azalma Provizyonu	A.D	A.D	375,55%	A.D
İştirakler, Bağlı ve Birl. Kont. Ed. Ort. Değ. Azalma Proviz.				
Diğer Provizyonlar	-47,06%	-13,13%	-11,52%	34,48%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-2,77%	8,62%	4,91%	11,93%
Amortisman Giderleri	-8,91%	7,98%	3,30%	8,04%
Vergi, Resim, Harç ve Fonlar	-41,48%	37,96%	22,92%	-33,35%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler	3,30%	25,29%	-11,50%	6,58%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler (35+...+44)	-20,92%	11,26%	2,86%	1,18%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karları (Zararları) (Net)	-98,48%	11199,30%	A.D	41,37%
Kambiyo Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	A.D	7,47%
Olağanüstü Gelirler (Giderler) (Net)	259,51%	10,11%	-10,91%	9,59%
Net Parasal Pozisyon Karı (Zararı)				
Toplam Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (Giderler) (46+47+48+49)	324,53%	-1,25%	A.D	126,30%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR) [(26+34+50)-45]	50,50%	27,97%	-45,72%	20,90%
Vergi Provizyonu	53,69%	-10,20%	-15,94%	-8,13%
DÖNEM NET KARI (ZARARI) (51-52)	49,68%	38,15%	-50,88%	29,50%



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

Y/Y	2025 OCAK	2025 ŞUBAT	2025 MART	2025 NİSAN	2025 MAYIS
Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	55,87%	43,42%	43,47%	41,21%	37,22%
a) Tüketici Kredilerinden Alınan Faizler (Kar Payları)	59,27%	49,03%	47,41%	41,70%	40,23%
b) Kredi Kartlarından Alınan Faizler (Kar Payları)	59,18%	49,51%	50,63%	63,48%	46,02%
c) Taksitli Ticari Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	105,77%	84,88%	78,06%	67,27%	63,37%
d) Diğer Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	47,50%	35,15%	36,17%	34,12%	31,21%
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler (Kar Payları)	143,10%	226,28%	76,77%	198,80%	117,44%
Bankalardan Alınan Faizler (Gelirler)	218,52%	206,57%	164,66%	112,70%	26,93%
Para Piy. İşl. Alınan Faizler	89,32%	311,16%	305,20%	-2,71%	-66,64%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yan. Menk. Değ. Alınan Faizler	78,66%	137,24%	130,53%	93,72%	218,25%
GUD Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerlerden Alınan Faizler	75,77%	46,22%	42,11%	59,54%	55,41%
İtfa Edilmiş Maliyeti Üzerinden Değerlenen Menkul Değerlerden Alınan Faizler	19,98%	9,83%	5,74%	9,73%	13,10%
Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler	-64,84%	-79,31%	-68,38%	-64,22%	-33,69%
Finansal Kiralama Gelirleri	7,94%	-0,21%	7,29%	7,18%	13,35%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Gelirler (Diğer Gelirler)	1431,81%	480,22%	190,70%	188,25%	152,96%
Toplam Faiz (Kar Payı) Gelirleri (1+...+14)-(2+3+4+5)	70,62%	55,88%	48,93%	45,52%	39,45%
Mevduata Verilen Faizler (Katılım Fonlarına Ödenen Kar Payları)	54,21%	44,00%	46,58%	38,56%	31,95%
Bankalara Verilen Faizler (Giderler)	92,49%	66,82%	59,89%	40,82%	39,51%
Para Piy.İşl.Verilen Faizler	-33,52%	9,31%	-48,02%	-44,66%	-13,51%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (Ödenen Kar Payları)	74,61%	63,35%	57,41%	60,47%	57,52%
Repo İşlemlerine Verilen Faizler	509,17%	274,52%	145,53%	173,84%	134,20%
Finansal Kiralama Giderleri	84,51%	70,68%	77,09%	71,71%	68,41%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Giderler (Diğer Giderler)	1,25%	40,04%	20,39%	-16,80%	-4,97%
Toplam Faiz (Kar Payı) Giderleri (16+...+22)	70,05%	57,31%	53,71%	46,77%	39,72%
NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (15-23)	73,92%	49,57%	31,56%	40,22%	38,06%
Takipteki Alacaklar Özel Provizyonu	169,49%	118,06%	133,14%	287,89%	173,05%
PROV.SONRASI NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (24-25)	55,18%	37,27%	18,74%	14,99%	17,20%
Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	29,96%	21,84%	33,90%	28,85%	27,59%
a) Nakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	21,07%	14,22%	31,27%	23,55%	22,65%
b) Gayrinakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	37,38%	28,43%	36,07%	33,38%	31,83%
Alınan Kar Payları	32,71%	-17,97%	63,61%	76,88%	26,23%
Bankacılık Hizmetleri Gelirleri	58,09%	46,39%	43,83%	54,73%	45,35%
Aktiflerimizin Satışından Elde Edilen Gelirler	111,35%	213,89%	98,29%	-14,35%	357,79%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler	28,26%	6,92%	-0,70%	38,38%	80,43%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (27+30+31+32+33)	43,17%	29,68%	28,16%	48,58%	54,01%
Personel Giderleri	52,15%	36,61%	47,61%	59,01%	58,72%
Genel Karşılık Provizyonu	30,88%	-1,82%	-9,48%	274,91%	133,17%
Kıdem Tazminatı Provizyonu	-6,04%	33,58%	92,78%	29,94%	55,40%
Menkul Değerler Değer Azalma Provizyonu	431,80%	4038,16%	-21,93%	944,92%	-193,87%
İştirakler, Bağlı ve Birl. Kont. Ed. Ort. Değ. Azalma Proviz.					
Diğer Provizyonlar	61,96%	52,43%	-19,62%	18,57%	15,45%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	51,35%	41,68%	46,52%	40,08%	46,69%
Amortisman Giderleri	79,12%	65,20%	55,11%	61,44%	66,19%
Vergi, Resim, Harç ve Fonlar	96,61%	63,13%	116,58%	124,70%	44,89%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler	48,40%	40,25%	68,81%	56,00%	44,32%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler (35+...+44)	50,48%	33,98%	42,84%	67,51%	52,45%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	200,60%	-78,34%	-24,85%
Kambiyo Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	35,48%	-71,91%	2,87%
Olağanüstü Gelirler (Giderler) (Net)	782,01%	228,92%	763,74%	238,07%	432,04%
Net Parasal Pozisyon Karı (Zararı)					
Toplam Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (Giderler) (46+47+48+49)	A.D	A.D	A.D	A.D	-43,08%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR) [(26+34+50)-45]	97,30%	97,04%	20,79%	68,41%	46,94%
Vergi Provizyonu	A.D	581,74%	74,17%	130,27%	53,10%
DÖNEM NET KARI (ZARARI) (51-52)	48,17%	65,66%	14,70%	55,99%	45,71%



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