

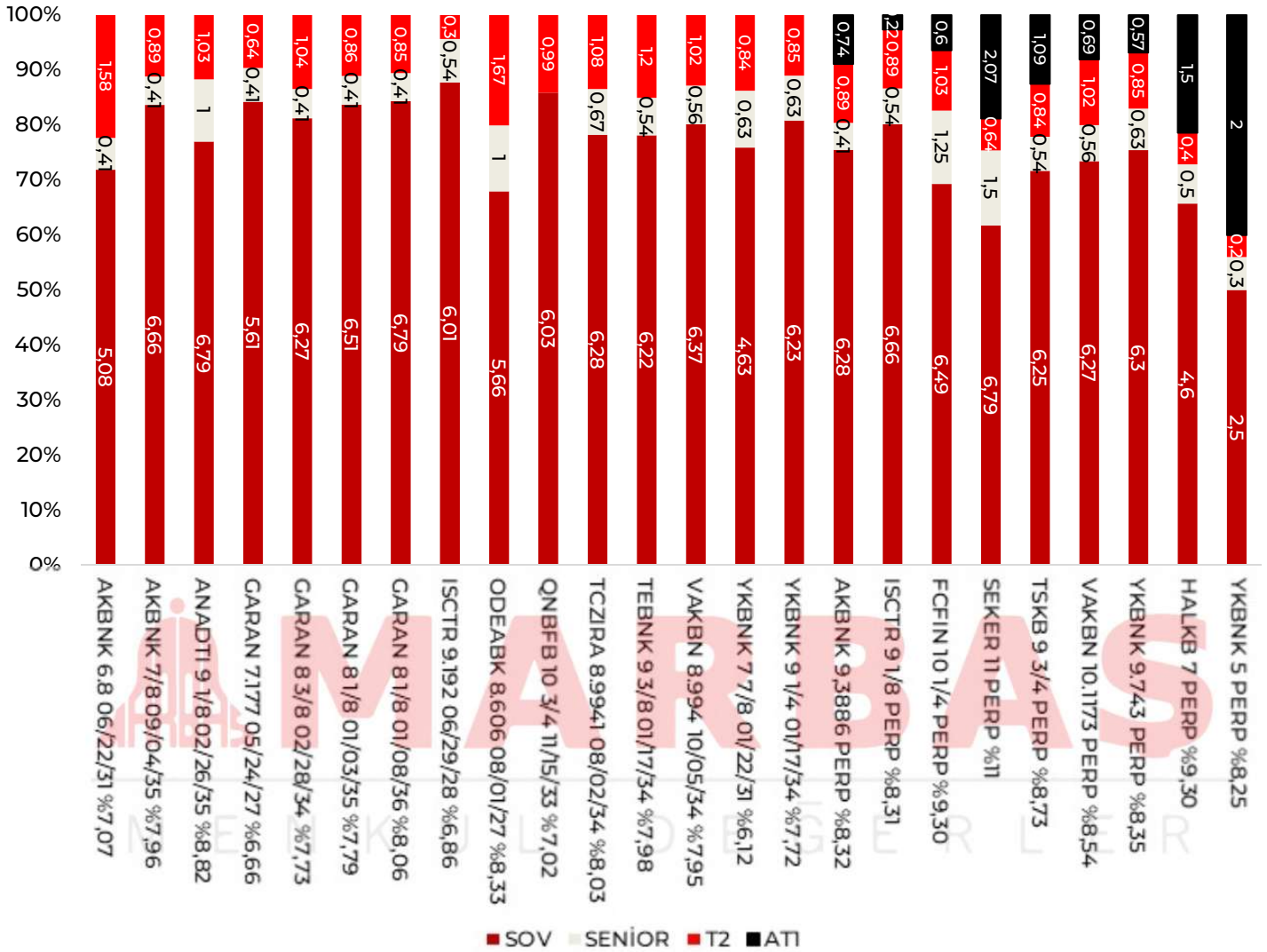
BANKACILIK FONLAMA KOŞULLARINDA YENİDEN CANLANMA

Makroekonomik ve siyasi koşullar çerçevesinde Mart-Haziran arasında duraksayan fonlama yapıları tekrardan Haziran ayı itibariyle özellikle TCMB'nin de ön plana çıkışıyla birlikte fonlama koşulları yeniden canlandırıldı. Özellikle dikkat çekici miktarda olacak şekilde sırasıyla:

- Halkbank – 700 milyon dolar
- Garanti BBVA – 500 milyon dolar
- TSKB – 350 milyon dolar
- Vakıfbank – 750 milyon dolar
- Şekerbank – 200 milyon dolar fonlama gerçekleştirdi.

27 Ağustos 2025 itibariyle geçtiğimiz günlerde paylaştığımız Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 500 milyon dolarlık ikincil AT1 ihracı yapılmış olundu. Kupon %8,25'ten gerçekleşirken itfa PERP – Eylül 2030'da gerçekleştirilmesi bekleniyor.

Grafik-1: Bankacılık Fonlama Verileri (seviye, 100 mln dolar)





Halka açık olsun veya olmasın fonlama koşullarının genişlemesini önemsiyoruz. Bu çerçevede makroekonomik çerçeve de toparlandıkça bankacılık sektöründe %18'lerde olan ortalamanın %20'ler bandına yöneleceğini değerlendiriyoruz.

Tablo-1: Bankacılık Fonlama Verileri (seviye, dolar, son)

İhraççı	ISIN	KUPON	HACİM (mİn \$)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	İT2	UST+	CDS+	Tür
Yapı Kredi Bankası (YKBNK)	XS3169054049	8,250%	500	27 Ağustos 2025 Çarşamba	PERP - Eylül 2030	-	456	563	İkincil AT1
Nurol Yatırım Bankası	XS3105240348	8,875%	40	29 Temmuz 2025 Salı	10 Ekim 2035 Çarşamba	2030	454	616	İkincil Tier II
Şekerbank (SKBNK)	XS2801123998	10,875%	200	16 Temmuz 2025 Çarşamba	PERP - Temmuz 2030	-	642	798	İkincil AT1
Vakıfbank (VAKBN)	XS3108471197	7,250%	750	1 Temmuz 2025 Salı	31 Temmuz 2030 Çarşamba	-	341	441	Sürdürülebilir
TSKB (TSKB)	XS3102781658	7,375%	350	25 Haziran 2025 Çarşamba	2 Temmuz 2030 Salı	-	355	435	-
Garanti BBVA (GARAN)	XS3106498051	8,125%	500	24 Haziran 2025 Salı	1 Ağustos 2036 Cuma	2031	383	521	İkincil Tier II
Türk Eximbank	XS3034601446	6,875%	500	23 Haziran 2025 Pazartesi	3 Temmuz 2028 Pazartesi	-	308	384	-
Halkbank (HALKB)	XS3094751198	9,300%	700	20 Haziran 2025 Cuma	PERP - Temmuz 2030	-	492	624	İkincil AT1
ICBC Türkiye (ICBCT)	TRSTKSBA9910	5,420%	98	4 Haziran 2025 Çarşamba	PERP - Temmuz 2030	-	-	-	İkincil AT1 - İlk Çin Yuanı
Akbank (AKBNK)	XS3013974533/US00971YAM21	7,875%	2.000	25 Şubat 2025 Salı	4 Eylül 2035 Salı	2030	288	435	-
Yapı Kredi Bankası (YKBNK)	XS3013242196	7,250%	500	24 Şubat 2025 Pazartesi	3 Mart 2030 Pazar	-	302	481	-
Anadolubank	XS2993969596	9,625%	150	5 Şubat 2025 Çarşamba	26 Şubat 2035 Pazartesi	2029	460	670	İkincil Tier II - İlk
TVF	XS2911679004	6,950%	250	30 Ocak 2025 Perşembe	23 Ocak 2030 Çarşamba	-	-	-	-
Ziraat Bankası	XS2966430683	7,250%	750	29 Ocak 2025 Çarşamba	4 Şubat 2030 Pazartesi	-	290	465	-
İş Bankası (ISCTR)	XS2970145012	9,125%	500	9 Ocak 2025 Perşembe	PERP - Ocak 2030	-	417	649	İkincil AT1

UST+ ve CDS+ bakımından özellikle Türkiye'ye paralel AKBNK ve Ziraat Bankası ürünleri ayırmaya çalışıyor. Ancak hatırlatma yapalım her UST+ ve CDS+'ın bazını bankacılık sektöründe tekil olarak karşılaştırma faktörü olarak değerlendirmemek gerekiyor.

Siyasi faktörler, davalar, süreçler ve gelişmeler ayırışmalara neden olsa da fonlamaların her türlü ve koşullara katkısını kesinlikle olumlu karşılamaktayız.

XBANK finansalları için olumlu değerlendiriyoruz.

Kar istatistikleri tarafında da detaylı güncellemeler yapıyor olacağız.



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

M E N K U L D E Ğ E R L E R



📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6 D:12 Kat:4 Şişli İstanbul

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00