

Bankacılık Sektörü 3Ç25 Beklentiler

16 Ekim 2025, Perşembe, 15:00

Bankalar üçüncü çeyrek sonuçlarını 23 Ekim'de Akbank ile açıklamaya başlıyor. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %5 kar büyümesi öngörüyoruz. Çeyrek özelinde öne çıkan 3 başlık;

- Kredi mevduat makasında 2.5 puan genişleme, NFM'de 45baz puan artış
- Faizlerin düştüğü dünyada bankaların kısa vadeli swap kullanımlarını artırmaları
- Karşılık giderlerinde ve risk maliyetlerinde yükselmenin devam etmesi

Kapsamımızdaki bankalardan Halkbank, Akbank ve Yapı Kredi çeyreklik bazda kar büyümesi ile öne çıkıyor. Halkbank özkaynak yöntemine geçtiği için iştirak katkısı geliri yazacak. Ayrıca aktiflerin değerlemesi kaynaklı diğer gelirler kalemi de kuvvetli. 8 puanlık kredi makası genişlemesi ise dikkat çekici. Net faiz marjında çeyreklik 80bps iyileşme beklediğimiz Akbank'ın, risk maliyeti ise yıllık hedefin (150-200baz puan) bir miktar üzerinde. Bu çeyrekte artan swap giderleri, güçlü komisyon gelirleri ile dengeleniyor. Yapı Kredi tarafında ise, swap ile düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 50 baz puan artıyor. Karşılıklarda çeyreklik bir miktar yükselme ve faaliyet giderlerinde artış bekliyoruz.

Enflasyon görünümünde son ayda yaşanan bozulma, faiz indirim beklentilerini ve boyutunu bir miktar törpüledi. %60 TL mevduat payı hedefi ise fonlama maliyetlerinin aşağı gelmesini sınırılıyor. Dolayısıyla, bankalar için yılın ikinci yarısında beklenen güçlü marj genişlemesi beklentilerinin bir miktar aşağı geldiğini gözlemliyoruz. Son bir ayda sanayi endeksine göre %11 negatif ayrıışan bankacılık sektöründe, önümüzdeki dönemde toparlanma bekliyoruz. Bu kapsamda, vade uyumsuzluğu nedeniyle faiz indirimden olumlu ayrıışmasını beklediğimiz Akbank ve Yapı Kredi'yi model portföyümüzde bulundurmaya devam ediyoruz.

TL mn	3Ç25T	2Ç25	3Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	13,352	11,125	9,031	20%	48%	Akbank kredi tarafında özel banka benzerlerine göre daha hızlı büyürken, kredi mevduat oranı ise bu dönemde bir miktar arttı. Net faiz marjında çeyreklik 80baz puan iyileşme beklediğimiz bankanın, risk maliyeti ise yıllık hedefin (150-200baz puan) bir miktar üzerinde. Bu çeyrekte artan swap giderleri, güçlü komisyon gelirleri ile dengeleniyor.	23 Ekim
Halkbank	7,655	4,981	2,960	54%	159%	Bankanın kredi mevduat makası 8 puan ile oldukça önemli oranda genişliyor ancak önceki çeyrekte muhasevesel olarak yazdıkları yüksek tutarlı TÜFE gelirinin azalması nedeniyle, net faiz gelirleri çeyreklik hafif azalacak. Banka özkaynak yöntemine geçtiği için iştirak katkısı geliri yazacak. Ayrıca aktiflerin değerlemesi kaynaklı diğer gelirler kalemi de kuvvetli.	3-7 Kasım haftası
İş Bankası	13,469	17,372	5,534	-22%	143%	Kredi mevduat makasında 4puana yakın iyileşme bekliyoruz. Swap kullanımında önemli bir artış yok, bu çeyrekte NFM'de yaklaşık 1.1 puanlık iyileşme olası. Önceki çeyrekte kuvvetli olan iştirak katkısı bu çeyrekte daha sınırlı. Risk maliyeti ise 210baz puan ile önceki çeyreğe göre artması bekleniyor.	3-4 Kasım
Vakıfbank	10,729	10,029	8,023	7%	34%	Kredi mevduat makasında 1.5 puan iyileşme beklerken, düzeltilmiş net faiz marjının çeyreklik 0.6puan artacağını tahmin ediyoruz. Ticari işlemler tarafında önceki çeyrekte yazılan sermaye piyasası kar rakamlarının önemli oranda azalması ve karşılık iptallerini içeren diğer gelirler kaleminin azalması net karlılığı baskılıyor.	6 Kasım
Yapı Kredi	13,128	11,330	5,001	16%	163%	Yapı Kredi kredi tarafında rakipleri ile paralel, mevduatta ise yüksek maliyetlerden dolayı daha yavaş büyüyor. Çeyreklik kredi makası 50baz puan artarken, swap ile düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 50 baz puan artıyor. Karşılıklarda çeyreklik bir miktar yükselme ve faaliyet giderlerinde artış bekliyoruz.	31 Ekim
TSKB	2,794	3,380	2,633	-17%	6%	Yılın ilk yarısında yüksek miktarda gerçekleşen tahsilatlar bu çeyrekte ormalaze oldu. Operasyonel rakamlar kuvvetli, banka %5.5 seviyesinde marj üretmeye devam ediyor.	27 Ekim
Toplam	61,127	58,218	33,180	5%	84%		

Kaynak: 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 Değerler 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