

Bankacılık Sektörü 2Ç25 Beklentiler

18 Temmuz 2025, Cuma, 09:00

Bankalar ikinci çeyrek sonuçlarını 29 Temmuz'da Akbank ile açıklamaya başlıyorlar. 30 Temmuz'da Garanti Bankası ve 31 Temmuz'da ise Yapı Kredi bilanço rakamlarını paylaşacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %19 kar daralması öngörüyoruz. Çeyrek özelinde öne çıkan 3 başlık;

- Kredi mevduat makasının 1.1 puan seviyesinde daralması, NFM'de 30baz puan daralma
- Artan swap giderlerinin marj üzerinde baskı yaratması
- Karşılık giderlerinde ve risk maliyetlerinde perakende kredi kaynaklı yükselmenin devam etmesi

Kapsamımızdaki bankalardan İş Bankası ve TSKB çeyreklik bazda kar büyümesi ile öne çıkıyor. İş bankası kredi ve mevduat tarafında özel sektör banklara paralel büyürken, marj tarafında ise 35baz puan çeyreklik daralma bekliyor. Komisyon gelirleri çeyreklik bazda oldukça kuvvetli, faaliyet giderleri performansı ise enflasyonun altında. Yeniden değerlendirme ve düşük vergi oranı net kara destek veriyor. TSKB'de ise varlık değerlemesinden dolayı diğer gelirler güçlü. Ayrıca, büyük bir kurumsal kredinin tahsilatı net karşılıkları düşürücü etki yapıyor. Yıllık değişimlere baktığımızda ise Vakıfbank ve Yapı Kredi marj ve komisyon gelirleri tarafındaki görece güçlü performans ile öne çıkıyor.

2Ç'de artan fonlama maliyetleri bankaların net faiz marjı toparlanmasını bir çeyrek öteledi. Yılın ikinci yarısında faiz indirimlerinin seyrine göre NFM'de önemli oranda toparlanma bekliyoruz. Bu çeyrekte bankalar yılbaşı vermiş oldukları yıllık bazda 3-4puana yaklaşan NFM artış beklentilerini aşağı revize edebilirler. Son bir ayda sanayi endeksine göre %10 pozitif ayrıışan bankacılık sektöründe, önümüzdeki dönemde toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz. Bu kapsamda, vade uyumsuzluğu nedeniyle fazi indirimden olumlu ayrıışmasını beklediğimiz Akbank ve Yapı Kredi'yi model portföyümüzde bulundurmaya devam ediyoruz.

TL mn	2Ç25T	1Ç25	2Ç24	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	11,161	13,727	10,924	-19%	2%	Kredilerde tercihli Pazar kaybeden bankanın swap eklenmiş net faiz marjının bu çeyrekte 30baz puan daralmasını bekliyoruz. TL kredi makasındaki daralma ise 150baz puan seviyesinde. Komisyon gelirleri güçlü devam ederken, faaliyet giderlerine oranı %100 seviyesine yaklaşıyor. NPL girişleri beklentilere paralel, çeyreklik risk maliyetinde hafif iyileşme bekliyoruz.	29 Tem
İş Bankası	13,595	12,418	15,103	9%	-10%	İş bankası kredi ve mevduat tarafında özel sektör banklara paralel büyürken, marj tarafında ise 35baz puan çeyreklik daralma bekliyor. Komisyon gelirleri çeyreklik bazda oldukça kuvvetli, faaliyet giderleri performansı ise enflasyonun altında. Yeniden değerlendirme ve düşük vergi oranı net kara destek veriyor.	4-5 Ağu
Vakıfbank	9,723	20,034	7,169	-51%	36%	Çeyreklik bazda kar düşüşünün önemli nedeni önceki çeyrekte yaşanan karşılık iptalleri ve bunun güçlü baz oluşturmaları. Net faiz marjında 15 baz puan iyileşme bekliyoruz, kredi makasında ise 80 baz puanlık iyileşme öngörüyoruz. Aktif kalitesi tarafında NPL girişleri çeyreklik %30 artıyor ancak risk maliyeti 150 baz puan ile bütçeye paralel ilerliyor.	7 Ağu
Yapı Kredi	11,183	11,418	7,103	-2%	57%	TL kredi büyümesi düşük onlu rakamlar ile güçlü. Vadesiz TL mevduat büyümesi oldukça iyi. TL kredi makasında 100baz puana yakın daralma bekliyoruz. NPL girişi azalarak devam ediyor, risk maliyetinde çeyreklik bazda azalma bekliyoruz.	31 Tem
TSKB	3,274	3,095	2,469	6%	33%	Yatay bir kredi büyümesi ve yatay marj beklentimiz vardır. Varlık değerlemesinden dolayı diğer gelirler güçlü. Ayrıca, büyük bir enerji kredisinin tahsilatı net karşılıkları düşürücü etki yapıyor.	31 Tem
Toplam	48,935	60,691	42,767	-19%	14%		

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