

Bankacılık Sektörü Aylık Veriler-Nisan 25

2 Haziran 2025, 15:00

Bankacılık sektörünün Nisan 2025 net karı 48.1mlr TL olarak gerçekleşti. (yoy:+29%, mom: -37%) Böylece, yılın ilk dört ayında toplam net kar 264.2mlr TL oldu (yoy:+39%) (Özkaynak karlılığı: %26.2). Nisan ayı net karı önceki çeyrek aylık net kar ortalamasına göre %33 azaldı. Operasyonel gelirlerin yatay kaldığı ayda, artan swap maliyetleri, karşılıklar ve hızlı yükselen faaliyet giderleri net karı baskıladı. Fonlama maliyetinin artmaya başlamış olduğu ilgili ayda net faiz marjının aylık bazda 49baz puan aşağı geldiğini gözlemledik. Aynı dönemde, kredi mevduat makası da 13baz puan aşağı geldi.

Öne çıkan başlıklar şu şekildedir;

- Komisyon gelirleri aylık bazda %6 artarken, yıllık bazda ise %57 artarak geçtiğimiz yıldan süregelen kuvvetli görünümünü sürdürdü. Önceki ayda, 2.9mlr TL olan ticari işlemler karı, bu ay artan swap giderleri ve pozisyon zararları ile 5.1mlr TL zarar olarak gerçekleşti. Faaliyet giderlerindeki aylık bazda %11 artış ise aylık bazda kar daralmasının diğer bir nedeni oldu.
- Sektörün net karşılıkları aylık bazda %70 arttı. Takip rasyosu aylık bazda 10 baz puan artarak %2.1 oldu. 2025 yılı kümüle net risk maliyeti +28bps oldu. (2024: -53bps).

Bankacılık sektörü 2Ç'ye artan TL fonlama maliyetlerinin baskısı altında başladı. Çeyreklik bazda net faiz marjında kısmen bir daralma bekliyoruz. Bankaların TÜFE değerlemeleri için kullandıkları enflasyon beklentilerini yukarı revize edip etmemesine göre bu beklentimiz değişebilir. Ancak, kredi mevduat makasının çeyreklik anlamda daralacağını belirtmek gerekiyor. İlk çeyrekte görmüş olduğumuz, takip portföyünde artışlar ise özellikle bireysel krediler kaynaklı devam ediyor. Nisan ayında artan karşılık yükümlülükleri net kar üzerinde baskı yaratan bir diğer faktör. Faaliyet giderlerinin enflasyon üzerinde devam ediyor olması ise bankaların uzun süredir yatırımcılarla paylaştığı bir durum. Bankacılık sektörü 2.5x F/K ve 0.5x F/DD ile, benzerlerine göre sırasıyla %72 ve %57 iskonto ile işlem görüyor. Bu kapsamda, model portföyümüzde Akbank ve Yapı Kredi'yi tutmaya devam ediyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	04 24	12 24	04 25	Değişim (Aylık)	Değişim (Yıllık)	Kümüle 04 24	Kümüle 04 25	Değişim (Yıllık)
Net Faiz Gelirleri	82,392	123,471	115,722	-6%	40%	297,062	433,425	46%
Komisyon Gelirleri	46,616	69,011	73,257	6%	57%	182,781	273,242	49%
Ticari İşlemler Karı	-36,978	2,876	-5,075	n.m.	n.m.	-69,551	17,118	n.m.
Temettü Gelirleri	1,743	4,760	3,124	-34%	79%	10,973	15,058	37%
Diğer Gelirler	26,365	46,332	27,729	-40%	5%	152,957	179,690	17%
Toplam Gelirler	120,139	246,450	214,756	-13%	79%	574,223	918,532	60%
Faaliyet Giderleri	60,887	90,393	100,720	11%	65%	244,173	378,704	55%
Karşılıklar Öncesi Kar	59,253	156,056	114,037	-27%	92%	330,051	539,828	64%
Karşılıklar	15,797	60,461	51,693	-15%	227%	122,415	213,239	74%
Vergi Öncesi Kar	43,455	95,596	62,343	-35%	43%	207,636	326,589	57%
Vergi	6,258	19,742	14,256	-28%	128%	16,914	62,388	269%
Net Kar	37,197	75,854	48,087	-37%	29%	190,721	264,202	39%

Kaynak: BDDK, 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 Kıymetler 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