

2Ç26 Bankacılık Sektörü Kar Beklentileri



2Ç26 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR BEKLENTİLERİ

2Ç26 döneminde, araştırma kapsamımızda bulunan bankaların net karının çeyrekssel bazda %28,1 azalış kaydetmesini bekliyoruz. Bu dönemde öne çıkan başlıklara baktığımızda; 1) Mevcut faiz ortamında kredi büyümesi korunurken, fonlama maliyetleri ve swap giderleri, marjlardaki daralma nedeniyle net faiz gelirleri üzerindeki baskıyı artırıyor. 2) Ticari kar/zarar kaleminde hemen hemen tüm bankalarda beklediğimiz azalış çeyrek karlılığını aşağı çeken ortak unsur olarak öne çıkıyor. 3) Bankaların büyük kısmında özkaynak karlılığında düşüş bekliyoruz. Bu nedenle, özkaynak karlılığı tarafında güçlü olan bankaların, mevcut makro koşulların devam edeceği varsayımında, yılın geri kalanında öne çıkacağını düşünüyoruz. 4) Yine birçok bankada, net ücret ve komisyon gelirleri, faaliyet giderlerinin artan yükünü önemli ölçüde dengelemeye devam ederek sektörün en güçlü destekleyici gelir kalemi olmayı sürdürüyor.

Akbank'ın güçlü kredi büyümesi gerçekleştirmesini ve marjlarda, benzerlerine göre nispeten iyi performans göstermesini bekliyoruz. **Garanti BBVA'nın**, faaliyet giderlerindeki sınırlı artışın da desteğiyle, en düşük kar daralmasını kaydederek yüksek özkaynak karlılığını korumasını öngörüyoruz. **Yapı Kredi'de** artan fonlama maliyetleri, yükselen kredi riski maliyeti ve zayıflayan ticari gelirler nedeniyle benzerlerine göre yüksek kar düşüşünü beklerken, **İş Bankası'nda** net faiz gelirlerindeki daralma, ticari kar/zarar kalemindeki azalış ve artan swap maliyetlerinin çeyrek performansını baskılayacağını düşünüyoruz. **TSKB'de** ise iştirak gelirleri, halka arz kaynaklı net ücret ve komisyon gelirleri ile serbest karşılık çözülmesinin desteğiyle özkaynak karlılığının sektörün üzerinde güçlü kalmasını bekliyoruz. **VakıfBank'ta**, serbest karşılık çözülmesinin karlılığı dönemsel olarak desteklemesine karşın, marjlardaki daralma, TÜFE'ye endeksli tahvillerde kullanılan muhafazakar değerlendirme oranı ve zayıf ticari kar/zarar sonuçlarının karlılık üzerinde baskı oluşturacağını tahmin ediyoruz. Bu çerçevede, yılın kalanında Garanti BBVA ve TSKB'nin yüksek özkaynak karlılığını korumasını beklerken, başta İş Bankası olmak üzere diğer bankalarda öngördüğümüz daha zayıf özkaynak karlılığı görünümünün, sektör genelinde karlılık toparlanmasının bankalar arasında daha sınırlı ve seçici gerçekleşeceğine işaret ettiğini düşünüyoruz.

Tablo 1: Bankacılık (mn ₺)

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		2Ç25	1Ç26	2Ç26	YoY	QoQ	HLY Notları
AKBNK	28 Temmuz	NFG	18.569	40.597	41.057	121,1%	1,1%	Akbank, özel bankalar arasında, kısmen daha iyi marj performansı gerçekleştirmesini ve 2Ç26 özelinde net faiz gelirlerini arttırmasını beklediğimiz tek banka olarak yer alıyor. Bankanın, 2Ç26 döneminde emsallerine göre güçlü pazar payı kazanımı göstererek kredi büyümesi tarafında daha iyi performans sergilediğini öngörüyoruz. Öte yandan, tahsilat tarafında güçlü bir sıçrayış beklemiyor olmamıza karşın, kredi büyüme hızı ve TGA satışlarının da etkisiyle bankanın 2Ç26 döneminde de TGA pazar payının azalması beklenebilir. Karlılığı baskılayan unsurlara baktığımızda ise, beklenen zarar karşılıklarındaki %27,2 artış ve ticari kar/zarar kalemindeki %72,9 oranındaki azalış öne çıkıyor. Ayrıca, geçtiğimiz çeyrekte %87,3 olarak hesapladığımız NÜK/operasyonel giderler oranının da 2Ç26 döneminde %97,4 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu beklentimizle birlikte, net ücret komisyon gelirlerinin, faaliyet giderleri ve beklenen zarar karşılıklarındaki artışı dengeleyeceğini ve ticari kar/zarar tarafındaki azalışın daha da belirginleşeceğini düşünüyoruz.
		Swap maliyeti	(7.082)	(15.924)	(17.567)	148,0%	10,3%	
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	7.774	9.483	12.060	55,1%	27,2%	
		NÜK	25.802	30.158	34.107	32,2%	13,1%	
		Faaliyet giderleri	25.739	34.548	35.004	36,0%	1,3%	
		Ticari kar/zarar (net)	4.768	10.967	2.977	-37,6%	-72,9%	
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	508	964	898	76,7%	-6,9%	
		Vergi öncesi kar/zarar	11.830	26.115	18.125	53,2%	-30,6%	
		Net Kar	11.125	19.179	13.231	18,9%	-31,0%	
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,1%	3,6%	3,3%			
		Net Kredi Riski Maliyeti	2,30%	2,15%	2,61%			
		Özkaynak Karlılığı	17,73%	25,04%	17,1%			
		Aktif Karlılığı	1,61%	2,27%	1,5%			
GARAN	30 Temmuz	NFG	32.759	60.816	55.852	70,5%	-8,2%	Garanti Bankası'nın, 2Ç26'da, takip ettiğimiz özel bankalar arasında en düşük kar azalışını gerçekleştirerek pozitif ayrışabileceğini düşünüyoruz. Bankanın KOBİ kredilerinde pazar payı kazanmasıyla da birlikte TL kredilerde %8 büyüme gerçekleştireceğini tahmin ediyoruz. Banka swap tarafında benzerlerine göre kısmen avantajlı görünüyor. Ancak, net faiz gelirlerinde çeyreklik bazda %8,2 daralma bekliyoruz. Faaliyet giderlerinin, maaş zammının 2Ç dönemini etkilemiyor olmasıyla birlikte %0,2 sınırlı artmasını ve NÜK tarafında ise %10,8 artış gerçekleştirmesini bekliyoruz. Nisan ayında yeniden yapılandırma süreci sona eren bazı kredilerin taktikteki alacaklara intikal etmesiyle birlikte, beklenen zarar karşılıklarının %38,9 artmasını bekliyoruz. Buna ek olarak, ilk çeyrekte gördüğümüz karşılık çözümlerinin ikinci çeyrekte benzer şekilde gelişim göstermemesi ve muhafazakar ilave karşılık politikasıyla birlikte, ilk çeyrekte %2,49 olarak hesapladığımız net kredi riski maliyetinin %3,3 seviyesine yükselmesini bekliyoruz. Beklenen zarar karşılıkları haricinde, ticari kar/zarar kaleminin %88,1 azalarak, 2021'den beri en düşük seviyede gerçekleşmesini ve karlılığı baskılayan en önemli unsurlardan biri olmasını bekliyoruz.
		Swap maliyeti	(2.946)	(11.071)	(11.214)	280,6%	1,3%	
		Beklenen zarar karşılıkları	8.130	14.175	19.685	142,1%	38,9%	
		NÜK	34.482	41.595	46.074	33,6%	10,8%	
		Faaliyet giderleri	35.072	48.587	48.662	38,7%	0,2%	
		Ticari kar/zarar (net)	4.161	6.240	744	-82,1%	-88,1%	
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	2.332	2.470	2.485	6,6%	0,6%	
		Vergi öncesi kar/zarar	34.914	43.957	35.542	1,8%	-19,1%	
		Net Kar	28.326	33.316	27.368	-3,4%	-17,9%	
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5,0%	6,7%	5,8%			
		Net Kredi Riski Maliyeti	1,86%	2,49%	3,3%			
		Özkaynak Karlılığı	31,60%	29,76%	23,9%			
		Aktif Karlılığı	3,61%	3,40%	2,7%			
YKBNK	31 Temmuz	NFG	30.985	53.574	53.053	71,2%	-1,0%	Yapı Kredi'nin çeyreklik bazda %46,6 kar azalışıyla, takvimizdeki özel bankalar arasında en yüksek kar azalışını gerçekleştirmesini bekliyoruz. Bankanın, konut ve ihtiyaç kredilerindeki pazar payı kazanımlarının da etkisiyle TL kredilerde %9,2 artış gerçekleştireceğini tahmin ediyoruz. Buna karşılık, efektif fonlama maliyetlerindeki artışlarla birlikte dalan marjların sonucunda, bankanın 2Ç döneminde %1 daha az NFG yazacağını düşünüyoruz. KOBİ kredilerinde sektör genelindeki bozulmanın da etkisiyle TGA oranının 2Ç'de 30 bps artmasını bekliyoruz. Ayrıca, ikinci çeyrekte tahsilat performansının ilk çeyreğe göre düşmesini ve beklenen zarar karşılıklarının da %40,4 artmasını öngörüyoruz. Bu noktada, 1Ç26 için %2,12 olarak hesapladığımız net kredi riski maliyetinin %2,9'a yükselmesini bekliyoruz. Yapı Kredi'de, artan fonlama maliyetlerine rağmen ilk çeyrekle benzer seviyelerde gerçekleşmesini beklediğimiz net faiz gelirine karşın; ticari kar/zarar kalemindeki %52,8 azalış, beklenen zarar karşılıklarındaki artış ve NÜK/faaliyet giderleri oranının %89,5'den %87,3'e düşeceğine yönelik beklentimiz, net karda öngördüğümüz belirgin düşüşün temel sebepleri olarak yer alıyor.
		Swap maliyeti	(20.788)	(30.455)	(33.686)	62,0%	10,6%	
		Beklenen zarar karşılıkları	7.325	9.365	13.148	79,5%	40,4%	
		NÜK	26.786	30.278	30.965	15,6%	2,3%	
		Faaliyet giderleri	26.556	33.817	35.490	33,6%	4,9%	
		Ticari kar/zarar (net)	5.062	10.548	4.977	-1,7%	-52,8%	
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	334	768	1.153	245,3%	50,3%	
		Vergi öncesi kar/zarar	12.284	26.057	12.912	5,1%	-50,4%	
		Net Kar	11.330	20.295	10.846	-4,3%	-46,6%	
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,0%	3,6%	2,9%			
		Net Kredi Riski Maliyeti	2,13%	2,12%	2,9%			
		Özkaynak Karlılığı	21,21%	30,82%	16,1%			
		Aktif Karlılığı	1,69%	2,47%	1,3%			

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma

Tablo 2: Bankacılık (mn ₺)

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		2Ç25	1Ç26	2Ç26	YoY	QoQ	HLY Notları
ISCTR	3 Ağustos	NFG	14.891	41.760	31.313	110,3%	-25,0%	İş Bankası için 2Ç26 beklentilerimize baktığımızda, özkaynak karlılığındaki düşüş dikkat çekiyor. Detaylar cephesinde, İş Bankası'nın net faiz gelirlerinin %25 azalış göstererek, emsallerine göre zayıf performans kaydetmesini bekliyoruz. NÜK/faaliyet giderleri oranının çeyrek bazda 12,7 puan artışla %83,7 seviyesine yükseleceği yönündeki öngörümüz karlılık üzerinde en güçlü pozitif etkiyi yaratan unsur olarak öne çıkıyor. Diğer yandan, NFG dışında, beklenen zarar karşılıklarındaki artışın çok yüksek olmamasını ancak swap maliyetlerindeki %61,5 artışın ve ticari kar/zarar tarafındaki %74 oranındaki düşüşün net kardaki zayıf performansta etkili olmasını bekliyoruz.
		Swap maliyeti	(6.250)	(8.086)	(13.061)	109,0%	61,5%	
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	7.067	12.638	13.296	97,1%	10,2%	
		NÜK	32.772	38.075	46.217	41,0%	21,4%	
		Faaliyet giderleri	34.575	53.603	55.204	59,7%	3,0%	
		Ticari kar/zarar (net)	741	3.277	853	15,1%	-74,0%	
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	755	2.152	1.797	137,9%	-16,5%	
		Vergi öncesi kar/zarar	16.152	23.164	13.449	-16,7%	-41,9%	
		Net Kar	17.372	20.357	11.768	-32,3%	-42,2%	
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	1,2%	3,7%	1,9%			
		Net Kredi Riski Maliyeti	1,51%	2,12%	2,2%			
		Özkaynak Karlılığı	20,23%	19,20%	11,0%			
		Aktif Karlılığı	1,82%	1,70%	0,9%			
TSKB	29 Temmuz	NFG	3.907	3.970	4.121	5,5%	3,8%	TSKB'nin, 2Ç performansının 1Ç'ye paralel gerçekleşmesini bekliyoruz. Beklenen zarar karşılıklarındaki güçlü artış, İK kaynaklı faaliyet giderlerindeki %12,2 yükseliş ve ticari kar/zarar kaleminde beklediğimiz artışların çeyrek özelinde karlılığı baskılayan unsurlar olacağını tahmin ediyoruz. Öte yandan, halka arzların desteğiyle net ücret komisyon gelirlerinin güçlü artış kaydetmesini öngörüyoruz. Ayrıca, GYO değerlemesi sebebiyle, iştirak gelirlerinde %115 artış ve serbest karşılık çözümünün etkisiyle de diğer faaliyet gelirlerinde %27,8 artış gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu artışların katkılarıyla birlikte 2Ç26'da bankanın özkaynak karlılığının %24,5 seviyesinde gerçekleşerek, güçlü seyrini sürdürmesini öngörüyoruz.
		Swap maliyeti	(295)	(645)	(668)	126,4%	3,6%	
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	(373)	24	295	-179,2%	1120,1%	
		NÜK	91	126	235	158,7%	86,3%	
		Faaliyet giderleri	901	1.088	1.221	35,5%	12,2%	
		Ticari kar/zarar (net)	493	515	177	-64,1%	-65,6%	
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	94	474	606	544,2%	27,8%	
		Vergi öncesi kar/zarar	4.496	3.748	3.862	-14,1%	3,1%	
		Net Kar	3.380	2.860	2.897	-14,3%	1,3%	
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5,7%	4,2%	4,2%			
		Net Kredi Riski Maliyeti	-0,76%	0,04%	0,5%			
		Özkaynak Karlılığı	36,26%	24,86%	24,5%			
		Aktif Karlılığı	4,95%	3,40%	3,3%			
VAKBN	7 Ağustos	NFG	27.961	53.849	48.890	74,8%	-9,2%	Vakıfbank'ın net karının 2Ç26'da çeyrek bazda %8,7 azalış, yıllık bazda ise %36,9 artış kaydetmesini bekliyoruz. Detaylara baktığımızda, çözülmesi beklenen serbest karşılık, çeyrek özelinde önemli bir karlılık tamponu sağlarken, net ücret komisyon gelirlerinin de karlılıkta katkı yaptığını söyleyebiliriz. Öte yandan, marjlardaki daralmaya ek olarak (70 bps swap dahil edilmiş net faiz marjı düşüşü bekliyoruz), TÜFE'ye endeksli tahviller tarafında kullanılan %20,9 gibi muhazakar değerlendirme oranıyla birlikte, çeyreklik bazda %9,2 NFG azalışı tahmin ediyoruz. TÜFE değerlemesi aynı zamanda yılın kalanında karlılık için alan açacaktır.
		Swap maliyeti	(3.202)	(5.368)	(7.372)	130,2%	37,3%	
		Beklenen zarar karşılıkları	9.249	12.343	12.186	31,7%	-1,3%	
		NÜK	17.346	19.338	22.424	29,3%	16,0%	
		Faaliyet giderleri	28.216	38.975	43.401	53,8%	11,4%	
		Ticari kar/zarar (net)	7.416	2.168	(1.905)	a.d	a.d	
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	2.073	1.805	10.127	388,6%	461,1%	
		Vergi öncesi kar/zarar	14.462	20.793	17.160	18,7%	-17,5%	
		Net Kar	10.029	15.031	13.728	36,9%	-8,7%	
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,7%	4,3%	3,6%			
		Net Kredi Riski Maliyeti	1,58%	1,64%	1,6%			
		Özkaynak Karlılığı	16,74%	18,39%	16,5%			
		Aktif Karlılığı	16,74%	18,39%	16,5%			

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör

*Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim*

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

*Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - Taahhüt*

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

*Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
Enerji*

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.