

1. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net kârının 1Ç26'da çeyreklik bazda %2 daralacağını, yıllık olarak %19 artacağını tahmin ediyoruz. **Yapı Kredi, TSKB ve Halkbank**'in 2026 yılının ilk çeyreğinde ortalamanın üzerinde çeyreklik net kar artışı bildireceğini tahmin ediyoruz. **Garanti Bankası**'nın çeyreklik bazda %5'lik artışla yine takip ettiğimiz bankalar arasında net karı en yüksek olan banka olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Ocak ve Şubat'taki kredi-mevduat makası iyileşmesi, Mart ayında fonlama maliyetindeki artışı telafi etti. TCMB'nin faiz indirimleriyle birlikte kredi getirileri ilk çeyrekte ortalamada hafifçe daraldı. Fonlama maliyeti, TL mevduata ilişkin düzenleyici kısıtlamalar nedeniyle, faiz indirimlerine göre daha yavaş bir hızda olsa da iyileşti. TL makas, beklentiye paralel olarak ortalamada iyileşti. Ancak mart ayından itibaren fonlama maliyetlerindeki artış iyileşmeyi sınırladı. Araştırma kapsamımızdaki bankalar çeyreği ortalama olarak sabit bir net faiz marjı ile tamamladı. Swap maliyetleri, daha yüksek swap kullanımıyla birlikte toplamda artarken, para piyasası fonlaması da çeyrek ortalamalarına göre hafif arttı. 2026 TÜFE varsayımlarıyla yapılan değerlendirme nedeniyle, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri çeyreklik olarak geriledi. Genel olarak, araştırma kapsamımızdaki bankalarda çeyreklik bazda ortalama olarak swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjının yatay seyrettiğini düşünüyoruz.

TL kredi büyümesi yavaşladı: TL kredi büyümesi çeyreklik %8,6 (4Ç25'te %11,3) ve yıllık %44 artarken dolar cinsinden YP krediler çeyreklik %2,4 arttı. **Halkbank, İş Bankası ve Vakıfbank**'in, 4Ç25'te olduğu gibi bu çeyrekte de TL kredi büyümesinde rakiplerinin üzerinde performans göstermesi bekleniyor.

Mevduat büyümesinde karışık tablo: TL mevduat büyümesi 1Ç26'da kredi büyümesinin altında kaldı. YP mevduat ortalama olarak orta tek haneli seviyelerde, YP kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. TL mevduat ise çeyreklik bazda %1,7 ve yıllık bazda %25 arttı. **Akbank ve Garanti**'nin ortalamanın üzerinde TL mevduat büyümesi bildirmesi bekleniyor. YP mevduat %5,2 ile güçlü bir büyüme sergiledi. **İş Bankası, Akbank ve Garanti**'nin ortalamanın üzerinde YP mevduat büyüme oranları bildireceğini tahmin ediyoruz.

Mart'ta fonlama maliyetindeki artıştan sonra kredi-mevduat makası iyileşmesi sınırlı kaldı: Sektör genelinde TL makas ortalamada hafif iyileşti. Ocak ve şubat aylarındaki beklenenden daha iyi performans mart ayında fonlama maliyetlerindeki artışı telafi etti. Çeyrekte ortalama 25-50 baz puan TL makas iyileşmesi bekliyoruz. Güncellenmiş TÜFE varsayımlarıyla TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri geriledi. Vakıfbank'ın TÜFE endeksli menkul kıymet gelirinin, bankanın portföyünü 4Ç25'te ekim ayı gerçekleşmesine göre yeniden değerlemesi nedeniyle 4Ç25'in yüksek bazından keskin bir şekilde düşmesi bekleniyor. Swap kullanımı, TL mevduat maliyetine göre elverişli olduğu için arttı. Para piyasası fonlama hacmi de çeyrek ortalamalarına göre hafif yükseldi.

Varlık kalitesi: Net risk maliyetinin ortalama olarak yaklaşık 190 baz puan civarında çeyreklik bazda yatay seyredeceğini tahmin ediyoruz.

Ücret ve komisyon gelirleri ve operasyonel giderler: Net ücret ve komisyon gelirleri sabit kalırken, ücret ve komisyon gelirlerinin işletme giderlerine oranının ortalamada bu çeyrek hafif artacağını tahmin ediyoruz.

Ticari işlemler: Artan swap kullanımı ile artan swap maliyetinin, alım-satım faaliyetlerinden gelirlerdeki artış ile karşılanacağını, ticari işlemlerin katkısının nette yatay kalacağını düşünüyoruz.

Vergi: Vergi giderlerinin 4Ç25'teki yüksek baza göre normalleşeceğini düşünüyoruz.

Tahminlerimiz, ortalamada swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjının yatay kalacağına ve araştırma kapsamımızdaki bankaların net karının ortalamada çeyreklik %2 gerileyeceğine işaret ediyor. Bu da ortalama çeyreklik %22'lik bir öz sermaye karlılığına karşılık geliyor.

Tablo 1: 1Ç26 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	4Ç25	1Ç26T	değ.	4Ç25	1Ç26T	değ.	4Ç25	1Ç26T	değ.	
AKBNK	18,331	19,435	6%	3.35%	3.49%	14bp	25.0%	24.7%	-21bp	28 Nis
GARAN	26,563	31,036	17%	5.98%	6.03%	5bp	24.9%	27.8%	299bp	29 Nis
ISCTR	23,438	17,537	-25%	3.61%	3.58%	-3bp	23.2%	15.1%	-813bp	5 May
YKBK	9,280	17,668	90%	2.99%	3.17%	18bp	14.9%	27.4%	1249bp	29 Nis
HALKB	6,927	8,760	26%	2.58%	3.04%	46bp	13.3%	16.8%	348bp	4-11 May
VAKBN	28,094	14,553	-48%	5.36%	4.06%	-130bp	38.4%	17.8%	-2055bp	4-11 May
TSKB	2,098	2,888	38%	5.08%	4.11%	-97bp	19.0%	25.3%	629bp	29 Nis

Kaynak: ICBC Yatırım Araştırma

Araştırma
yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.