

2. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Araştırma kapsamımızdaki bankaların **çeyrek bazda ortalama %25 net kâr daralması, yıllık %4 net kâr artışı** açıklamasını bekliyoruz. **TSKB** ve **Vakıfbank**'ın 2Ç26'da çeyrek bazda yataya yakın net kâr açıklaması bekleniyor. **Garanti Bankası**'nın çeyrek bazda %20 gerilemesine rağmen nominal bazda en yüksek net kâr açıklamaya devam etmesi bekleniyor. 2Ç26'da en yüksek net kâr daralmasının **Yapı Kredi** ve **İş Bankası**'nda olacağını tahmin ediyoruz.

TL kredi-mevduat makası, artan TL mevduat faizleri nedeniyle daraldı. TCMB'nin politika faizi ayarlaması sonrasında TL kredi getirileri çeyrek boyunca sınırlı ölçüde iyileşirken, fonlama maliyetleri TL kredi getirilerindeki sınırlı iyileşmenin üzerinde arttı. Beklentilerimize paralel olarak sektör genelinde TL kredi-mevduat makası daraldı. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) değerleme düzeltmeleri, TL çekirdek makastaki daralmayı kısmen telafi etti. Artan swap kullanımı ve yükselen faiz oranları nedeniyle toplam swap maliyetleri artarken para piyasası fonlama maliyetleri de ortalama olarak hafif yükseldi. Araştırma kapsamımızdaki bankaların 2Ç26'da ortalama **50 baz puan daha düşük net faiz marjı (NFM)** ile tamamladığını tahmin ediyoruz.

Çeyreğin Öne Çıkan Gelişmeleri

TL kredi büyümesi 1Ç26'nın altında gerçekleşti: TL kredi büyümesi çeyreklik %7,2 (1Ç26: %8,6) ve yıllık %41,4 oldu. YP krediler dolar bazında %1,0 çeyreklik büyüme gösterdi. **Akbank, Yapı Kredi, Garanti ve Halkbank**'ın bu çeyrekte TL kredi büyümesinde daha iyi performans göstermesi bekleniyor.

TL mevduat büyümesi ortalama olarak TL kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti: TL mevduat büyümesi 2Ç26'da kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. YP mevduat ortalama olarak orta tek haneli oranda daralarak çeyreklik YP kredi büyümesinin altında kaldı. TL mevduatlar çeyrek bazda %13,6, yıllık ise %30,9 büyüdü. **Garanti Bankası ve Yapı Kredi**'nin ortalamanın üzerinde TL mevduat büyümesi açıklaması bekleniyor. YP mevduat çeyrek bazda %5,3 daralırsa, **Akbank ve Halkbank**'ın yatay veya hafif pozitif YP mevduat büyümesi açıklaması bekleniyor.

TL kredi-mevduat makası, artan fonlama maliyetiyle daraldı: Sektör genelinde TL çekirdek makasın ortalama olarak daraldığını görüyoruz. Çeyrek boyunca ortalama 25-50 baz puan TL çekirdek makas daralması bekliyoruz. Güncellenen TÜFE varsayımları sayesinde TÜFEX gelirleri çeyrek bazda arttı ve net faiz gelirlerini destekledi. **Vakıfbank**'ın 1Ç26'da kapsamımızdaki bankalar arasında en düşük TÜFE'ye endeksli menkul kıymet değerleme varsayımını kullanmış olması nedeniyle, bu varsayımın 2Ç26'da da aynı kalmasını ve farkın ikinci yarı yıla yansıtılmasını bekliyoruz. TL mevduat faizlerine kıyasla daha avantajlı hale gelmesi nedeniyle swap kullanımı ve swap maliyetleri arttı. Para piyasası fonlama hacmi de çeyreklik ortalamalarda hafif yükseldi.

Aktif kalitesi: Net risk maliyetinin ortalama olarak çeyrek bazda 25 baz puan artmasını ve bankaların yıl sonu beklentileriyle genel olarak uyumlu kalmasını bekliyoruz. Aktif kalitesinde bankaların yılbaşında bütçelediklerinden daha yüksek bir bozulma gözlemleniyoruz.

Ücret ve komisyon gelirleri ile faaliyet giderleri: Net ücret ve komisyon gelirleri ortalama olarak çeyrek bazda %12 artarken, kapsamımızdaki bankaların çoğunda faaliyet giderlerindeki artış daha hızlı gerçekleştiği için ücret/faaliyet gideri oranı ortalama olarak bu çeyrek hafif geriledi.

Alım-satım gelirleri: Artan swap kullanımı ve yükselen faiz oranlarına bağlı olarak swap maliyetlerinin yükselmesi nedeniyle alım-satım gelirlerinin katkısı belirgin şekilde azaldı. Saf alım-satım faaliyetlerinden elde edilen katkı çeyrek bazda geriledi ve artan swap maliyetlerini telafi edemedi.

Vergi: Vergi giderleri, 1Ç26'da normalleşmesinin ardından çeyrek bazda yatay seyretti.

Araştırma kapsamımızdaki bankalar için ortalama **50 baz puan daha düşük swap maliyetine göre düzeltilmiş NFM, %25 çeyrek bazda net kâr daralması** ve buna bağlı olarak ortalama **%18 özkaynak kârlılığına** işaret ediyor. **TSKB ve Vakıfbank**'ın, net kâr büyümesi açısından öne çıkmasını bekliyoruz.

Tablo 1: 2Ç26 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	1Ç26	2Ç26T	değ.	1Ç26	2Ç26T	değ.	1Ç26	2Ç26T	değ.	
AKBNK	19,179	14,950	-22%	3.46%	3.31%	-15bp	25.0%	19.0%	-600bp	28 Tem
GARAN	33,316	26,581	-20%	5.98%	5.06%	-92bp	29.8%	22.8%	-694bp	30 Tem
ISCTR	20,357	12,453	-39%	3.62%	2.07%	-155bp	19.2%	11.2%	-799bp	3 Ağu
YKBK	20,295	10,810	-47%	3.42%	2.77%	-65bp	30.8%	15.5%	-1529bp	31 Tem
HALKB	9,506	7,150	-25%	3.13%	2.88%	-25bp	17.1%	14.2%	-291bp	10-14 Ağu
VAKBN	15,031	14,958	0%	4.07%	3.38%	-69bp	18.4%	19.2%	77bp	7 Ağu
TSKB	2,860	2,957	3%	4.23%	3.98%	-25bp	24.9%	24.7%	-20bp	29 Tem

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 müşteriler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.