

3Ç25 Kar Beklentileri

16/10/2025

3Ç25 Bankalar Kar Beklentileri

Banka	Kodu	3Ç25T	2Ç25	Ç/Ç	3Ç24	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Akbank	AKBNK	13,891	11,125	25%	9,031	54%	23 Ekim
Albaraka Turk	ALBRK	729	1,256	-42%	794	-8%	6 Kasım
Garanti Bank	GARAN	28,528	28,326	1%	22,095	29%	30 Ekim
İş Bankası	ISCTR	14,211	17,372	-18%	5,534	157%	3-4 Kasım
Yapı Kredi	YKBNK	13,111	11,330	16%	5,001	162%	31 Ekim
Toplam		70,470	69,408	2%	42,454	66%	

Kaynak: Bankalar, OYAK Yatırım

3Ç25 Sigorta Şirketleri Kar Beklentileri

Sigorta Şirketi	Kodu	3Ç25T	2Ç25	Ç/Ç	3Ç24	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Agesa	AGESA	1,260	1,260	0%	702	79%	31 Ekim
Anadolu Hayat	ANHYT	1,396	1,326	5%	707	97%	23 Ekim
Anadolu Sigorta	ANSGR	3,285	2,959	11%	2,441	35%	23 Ekim
Türkiye Sigorta	TURSG	4,707	4,811	-2%	3,071	53%	20 Ekim

Kaynak: Şirketler, OYAK Yatırım

Gelir kalitesi iyileşiyor

Bankaların kar sezonu 23 Ekim itibariyle Akbank ile başlayacak ve onu Garanti ve Yapı Kredi takip edecek. Kapsamımızdaki bankalar için 3Ç25'te karların çeyrekssel bazda sadece %2, yıllık bazda ise %66 artmasını bekliyoruz. Çekirdek gelirler 3Ç'de genişleyen TL kredi/mevduat makası, Ekim TÜFE beklentilerinin yukarı revizyonu ve üye işyeri komisyonlarındaki artış sayesinde çeyrekssel bazda %25 artabilir. Kredi/mevduat makası, 3Ç'deki azalan fonlama maliyetleri neticesinde çekirdek gelirleri destekleyecektir. Swap'a göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyrekssel bazda 79 baz puan genişleyebilir. Swap giderleri, TL swap maliyetlerinin TL mevduat maliyetlerinden az olması ve bankaların daha fazla rağbet göstermesi nedeniyle çeyrekssel bazda %54 yükselebilir. Komisyonların yeni kredi kullandırımı ve ödeme sistemi katkısıyla yıllık bazda %51 (çeyreklik bazda +%10) artmasını, komisyon/faaliyet gideri oranının ise kademeli olarak %100 seviyesinin altında normalleşmesini öngörüyoruz. Faaliyet giderleri, ara yıl maaş artışları ve yüksek enflasyon nedeniyle baskı altında kalarak ve yıllık %43 (çeyrekssel +%14) büyümeye kaydedebilir. İştirak gelirleri ve tahsilatlar 3Ç'de diğer bankacılık gelirlerini geçen çeyreğe göre yeterince desteklemeyebilir. Net toplam kredi risk maliyetinin, aktif kalitesindeki sınırlı bozulma neticesinde çeyreklik bazda 9 baz puan artış göstermesini ve 200 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Özkaynak karlılığı ise geçen çeyreğe paralel %22 seviyesinde oluşabilir.

Akbank ve **Yapı Kredi**'nin 3Ç'de kapsamımızdaki bankalar arasında daha iyi bir karlılık performansı göstermesi bekliyoruz. Öte yandan, **Yapı Kredi** ve **İş Bankası**'nın yıllık karlılık performansı açısından benzerlerine liderlik etmesini bekliyoruz.

Sigorta şirketlerinde yıllık karlılık artışları iyi gözüküyor

Elementer sigortalarda çeyrekssel bazda iskonto oranındaki 2,5 puanlık düşüş sonrası heyecan olmazken yıllık bazda karlılık performansların daha umut verici olacağını düşünüyoruz. **Anadolu Hayat** ve **Agesa**, sağlam hayat prim üretimi ve güçlü emeklilik varlık büyümesi sayesinde yıllık bazda yüksek potansiyel kar büyümesi ile öne çıkabilir.

Uyarı Metni

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.