

2Ç25 Kar Beklentileri

16/07/2025

2Ç25 Bankalar Kar Beklentileri

Banka	Kodu	2Ç25T	1Ç25	Ç/Ç	2Ç24	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Akbank	AKBNK	11,046	13,727	-20%	10,924	1%	29 Temmuz
Albaraka Turk	ALBRK	1,236	7,846	-84%	1,256	-2%	8 Ağustos
Garanti Bank	GARAN	23,648	25,284	-6%	22,522	5%	30 Temmuz
İş Bankası	ISCTR	13,191	12,418	6%	15,103	-13%	Ağustos 1. Hafta
Yapı Kredi	YKBNK	10,023	11,418	-12%	7,103	41%	31 Ağustos
Toplam		59,143	70,694	-16%	56,908	4%	

Kaynak: Bankalar, OYAK Yatırım

2Ç25 Sigorta Şirketleri Kar Beklentileri

Sigorta Şirketi	Kodu	2Ç25T	1Ç25	Ç/Ç	2Ç24	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Agesa	AGESA	1,232	1,125	10%	603	104%	6 Ağustos
Anadolu Hayat	ANHYT	1,317	1,043	26%	1,167	13%	25 Temmuz
Anadolu Sigorta	ANSGR	3,688	2,256	63%	2,571	43%	26 Temmuz
Türkiye Sigorta	TURSG	4,647	4,523	3%	3,042	53%	21 Temmuz

Kaynak: Şirketler, OYAK Yatırım

Gelir kalitesi kötüleşiyor

Bankaların kar sezonu 29 Temmuz itibarıyla Akbank ile başlayacak ve onu Garanti ve Yapı Kredi takip edecek. Kapsamımızdaki bankalar için 2Ç25'te karların çeyrekse bazda %16 azalmasını, yıllık bazda ise %4 artmasını bekliyoruz. Çekirdek gelirler 2Ç'de üye işyeri komisyonları sayesinde yüksek komisyon gelirleri ile çeyrekse bazda %7 artabilir. Spreadler, 2Ç'deki yüksek fonlama maliyetleri nedeniyle çekirdek gelirleri destekleyici olmayabilir. TL spread'i yüksek mevduat maliyetleri nedeniyle 1,4 puan daralırken, swap'a göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyrekse bazda 35 baz puan azalabilir. Swap maliyetleri 2Ç'de artan YP kredi fonlama ihtiyaçları nedeniyle çeyrekse bazda %20 yükselebilir. Komisyonların yeni kredi kullandırmaları ve ödeme sistemi katkısıyla yıllık bazda %50 (çeyreklik bazda +%13) artmasını, komisyon/faaliyet gideri oranının ise kademeli olarak %100 seviyesinin altında normalleşmesini öngörüyoruz. Faaliyet giderleri, maaş artışları ve yüksek enflasyon nedeniyle baskı altında kalarak ve yıllık %43 (çeyrek/çeyrek +%4) büyümeye kaydedebilir. İştirak gelirleri ve tahsilatlar 2Ç'de diğer bankacılık gelirlerini ılımlı bir şekilde destekleyebilir. Net toplam kredi risk maliyetinin, 1Ç'deki makro model güncellemeleri sonrasında çeyreklik bazda 14bp düşüş göstermesini; ancak 215bp gibi yüksek bir seviyede gerçekleşmesini bekliyoruz.

Raporlanan çeyreklik bazda, **İş Bankası**'nın 2Ç'de kapsamımızdaki bankalar arasında daha iyi bir karlılık performansı göstermesi bekliyoruz. Ancak, 1Ç karlarını serbest karşılık iptalleri ile düzeltirsek, **Albaraka** 2Ç'de %46'lık devasa bir ç/ç net kar büyümesine işaret ederek çeyrekse kar performansında rakiplerini geride bırakabilir. Albaraka'nın 1Ç'de 7 milyar TL serbest karşılığı ters çevirdiğini hatırlatalım. Öte yandan, **Yapı Kredi** ve **Garanti**'nin yıllık karlılık performansı açısından benzerlerine liderlik etmesini bekliyoruz.

Sigorta şirketlerinde karlılık iyi gözüküyor

Çeyrekse bazda, yüksek yatırım portföyü kazançları sayesinde 2Ç'de en yüksek kar artışının **Anadolu Sigorta**'dan gelmesini bekliyoruz. **Anadolu Hayat**, güçlü hayat prim üretimi, güçlü emeklilik varlık büyümesi ve altı aylık yeniden değerlendirme kazançları ile ikinci en yüksek çeyrek/çeyrek kar artışını kaydetmesini bekliyoruz. **Agesa**, yıllık bazda %104'lük potansiyel kar büyümesi ile benzerleri arasında 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.