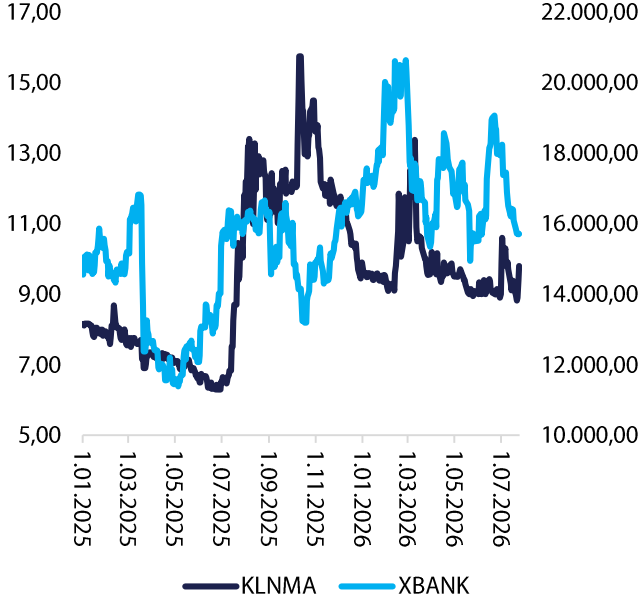


Son Fiyat	9,80
Piyasa Değeri (mln TL)	98.000
Piyasa Değeri (mln \$)	2.079
F/K	9,54
PD/DD	2,53
Hisse Sayısı (mln lot)	10.000
FDPO (%)	0,92
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	3



ORTAKLIK YAPISI	%
HMB	99,08
Diğer	0,92

KLNMA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,26	7,69	3,16
Getiri (\$)	4,22	5,97	-11,67
Getiri (XU100-Rölatif)	5,21	10,40	-27,29

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Net Faiz Marjı (Ç)	10,06	10,00
Net Faiz Marjı (Y)	8,35	10,00
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	-82,44	-62,30
Net Komisyon Büyümesi (Y)	39,99	-62,30
Takipteki Alacak Oranı (%)	0,56	0,52
Özkaynak Karlılığı (Y%)	17,80	15,71
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	8,87	15,71
Kredi Büyüme (Ç)	23,18	15,92
Kredi Büyüme (Y)	19,37	15,92

Kaynak: Finnet

Kalkınma ve Yatırım Bankası - KLNMA - Olumlu

Beklentiler sürdürülebilir, sonuçlar net!

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası, 2026 2.çeyrekte 2,7 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:2,67 milyar TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulasını anlattığımızdan bugüne **%6,4 civarı getiri** (**%6,67 XU100 rölatif;%8,77 XBANK rölatif getiri**) sağlayarak piyasadan ayrıışan şirketin kar tahminimizi kısmen de olsa evvelden fiyatladığını değerlendiriyoruz. **KLNMA özelinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede beklentilerini sürdürülebilir şekilde gerçekleştireceğini belirtmek isteriz.**

Pusulanın 4 Yönü:

- Çift haneli net faiz marjı, yapılan işlerin kurumsallığını açıkça teyit ediyor.
- Takipteki alacaklar oranını bu çeyrekte düşüren nadir bankalardan birisi olarak karşımıza çıkıyor.
- Bu çeyrek görece sakin geçse de halka arzlara yönelik beklenti ve potansiyel, **ilave net ücret ve komisyon geliri sunuyor.**
- Efektif vergi oranında yükseklik ve operasyonel gider artışlarına rağmen karlılık büyümesi sürüyor.

Bankacılık açısından gayet bir zor çeyrek geçtiğini biliyoruz. XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulası raporunda beyan ettiğimiz gibi bankacılık sektöründe özel bankacılık için zor geçen, kalkınma ve yatırım bankacılığında piyasa dışı ayrışmalar gibi hususlar doğal olarak şirket bazlı **pozitif negatif ayrışmaları** gözetecek gibi görünüyor. **2026 3.çeyreğe yönelik beklentiler baz etkisi çerçevesinde daha net ayrışmalara neden olabilir.**

Kredi büyümesinde kurumsallaşma, geliri büyüttü. 2026 2.çeyrekte çeyreklik **%2,16** yıllık **%15,92** oranında büyüyen krediler takip edilirken özellikle kurumsal ve kritik projelerle yol almaya devam etti. Bu çerçevede net faiz geliri 2.çeyrekte yıllık **%79,04** artışla **6,81 milyar TL** oldu. Net faiz marjı çeyreklik yatay yıllık **140 baz puan** artışla **%10,06'ya** yükselerek sektörün en yüksek net faiz marjlarından birisini sürdürdüğünü gözlemlemiş oldu. Bankanın 2026 yılında **%5,5** bandında net faiz marjı beklentisinin oldukça üzerinde bir net faiz marjı seyrini olumlu karşıladığımızı beyan etmiş olalım.

Net ücret ve komisyonlar sakin seyir kaynaklı daraldı. 2026 2.çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri özellikle halka arzların olmaması nedeniyle yıllık %52,94 oranında daralmayla 40 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Banka 2026 yılını %50'den fazla net ücret ve komisyon geliri büyümesiyle tamamlamayı planlıyor. Burada özellikle bankanın halka arz gelirleri tarafında 2026 2.yarisından yoğun beklenti oluşturması da etkili oluyor diyebiliriz.

Operasyonel giderlerde artışlar sürüyor. 2026 2.çeyrekte %103,67 artışla 888 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken özellikle diğer giderlerde süregelen artış hızı doğal olarak operasyonel giderleri büyütüyor. Gelir/gider rasyosu tarafında %13,04 seviyesinde gerçekleşerek %20 beklentisinin altında kalmayı sürdürüyor.

Karşılıklar artırılmaya devam ediliyor. Banka, hem ana hem genel sektöre kıyasla oldukça düşük bir takipteki alacaklar oranına sahip. Bu çeyrek rakiplerine kıyasla takipteki alacaklar oranını 4 baz puan düşürerek %0,52 bandında tutmayı başardı. Banka, 2026 yılında %1'in altında takipteki krediler oranı bekliyor. Karşılıkları 2026 2.çeyrekte %286,27 artışla 394 milyon TL tutarında artırırken net kredi risk maliyetinin beklenti olan %1'in oldukça altında 55 baz puan bandında hesaplıyoruz.

Banka beklentilerini sürdürüyor. 2026 yılında:

- ▲ %60'dan fazla kredi/aktif oranı,
- ▲ %50'den fazla net ücret ve komisyon artışı,
- ▲ Ortalama enflasyon üzeri faaliyet gideri artışı,
- ▲ %5,5 bandında net faiz marjı,
- ▲ %25 özsermaye karlılığı oranı,
- ▲ %4 aktif karlılık oranı,
- ▲ %20 gider/gelir oranı,
- ▲ %20 bandında sermaye yeterlilik oranı,
- ▲ %1'in altında takipteki krediler oranı,
- ▲ %1'in altında kredi risk maliyeti,
- ▲ %35'ten fazla kredi büyümesi bekliyor.

XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulasını anlattığımızdan bugüne %6,4 civarı getiri (%6,67 XU100 rölatif;%8,77 XBANK rölatif getiri) sağlayarak piyasadan ayrışan şirketin kar tahminimizi kısmen de olsa evvelden fiyatladığını değerlendiriyoruz. KLNMA özelinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede beklentilerini sürdürülebilir şekilde gerçekleştireceğini belirtmek isteriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul