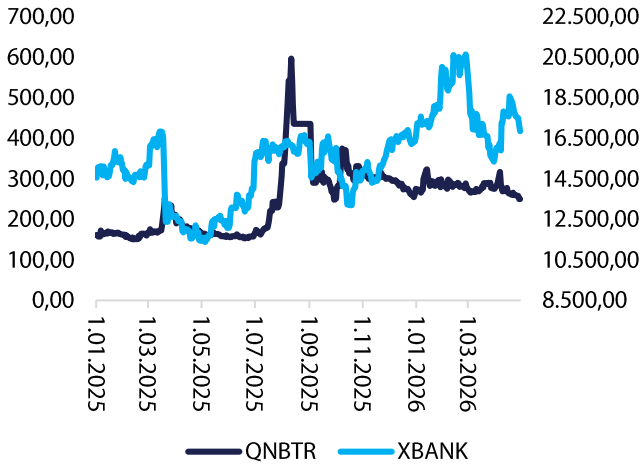


Son Fiyat	250,00
HEDEF FİYAT	338,00
TAVSİYE	TUT
POTANSİYEL	35,20%
Piyasa Değeri (mln TL)	1.375.000
Piyasa Değeri (mln \$)	30.576
F/K	26,25
PD/DD	7,42
Hisse Sayısı (mln lot)	5.500
FDPO (%)	0,12
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	7



ORTAKLIK YAPISI	%
QNB	99,88
Diğer	0,12

QNBTR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,00	-9,83	46,59
Getiri (\$)	-0,07	-11,21	25,06
Getiri (XU100-Rölatif)	0,13	-22,53	-8,55

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Net Faiz Marjı (Ç)	6,49	6,42
Net Faiz Marjı (Y)	5,46	6,42
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	43,97	16,17
Net Komisyon Büyümesi (Y)	61,01	16,17
Takipteki Alacak Oranı (%)	3,00	3,85
Özkaynak Karlılığı (Y%)	10,13	10,05
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	32,76	10,05
Kredi Büyüme (Ç)	24,25	22,27
Kredi Büyüme (Y)	44,24	22,27

Kaynak: Finnet

QNB Bank – QNBTR – Olumlu - 338 TL - TUT

Zorlu koşullarda süregelen istikrar

QNB Bank, 2026 1.çeyrekte 15,75 milyar TL net kar ile beklentilerimiz üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:14 milyar TL net kar)

Kar tahminlerinde vurgularımızı yapmıştık, gelecek karmaşık. Sektör için jeopolitik gerginliklerden önce ana gerekçenin dezenflasyon eğilimindeki yılbaşından bu yana süregelen yavaşlama doğal olarak bankacılıktaki ivmelendirmeyi açıkça geciktirmeye devam ediyor. 2.çeyreğin bir miktar daha zorlu geçeceğini teyit eden ortam takip ediyoruz.

ENPRA etkisi banka üzerinde hissediliyor. Kısmi bölünme ile ana hissedar QNB'nin hissedar olduğu aktifleştirme faktörü ile birlikte kredi büyümelerinde yüksek baz varmış gibi bir çerçeve takip ediliyor. Bu bilanço karmaşasını 3.çeyrek itibariyle normalleşerek yine %30+ kredi büyümesi üzerine yöneleceğini değerlendiriyoruz.

Net faiz gelirlerinde büyüme sürüyor. Şirket, hafif büyüyen kredi kompozisyonuna rağmen yıllık 96 baz puan artarak %6,42 bandında seyreden net faiz marjlarının desteğiyle 1.çeyrekte %43,9 artışla 29,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net faiz marjına ilişkin beklentileri ihtiyatlı yaklaşım kaynaklı revize etmek için erken olmakla birlikte Haziran ayını görmekte fayda olduğunu değerlendiriyoruz.

Özsermaye karlılığı çerçeve anlamında gayet olumlu seyrediyor. Şirket, yabancı özel mevduat bankaları arasında en yüksek özsermaye karlılığı ile faaliyetlerine devam ediyor. Bu doğrultuda yıllık bazda 54 baz puan düşüş olsa da %33,42 RoE ile reel pozitif tek haneli özsermaye karlılığı varlığını açıkça gösteriyor. Yılı düşük tek haneli pozitif özsermaye karlılığı ile kapatmasını bekliyoruz.

XBANK'ın 1.Çeyrek Pusulası raporunu yayınlarken QNBTR'yi iletişim faktörünü gözetmek ve kapsamı genişletmek amacıyla araştırma kapsamına aldığımızı duyurmuştuk. Bu doğrultuda gözden geçiriliyor tavsiyemizi 338 TL hedef fiyat ile TUT olarak güncelliyoruz. Bankayı yakından takip etmeyi sürdürüyoruz olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 ce 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul