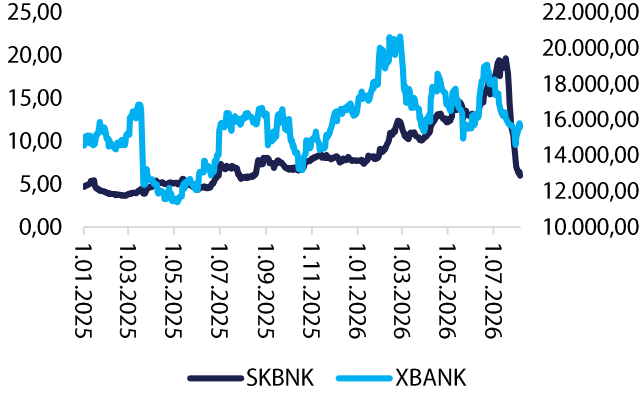


Son Fiyat	5,97
Piyasa Değeri (mln TL)	14.925
Piyasa Değeri (mln \$)	314
F/K	6,77
PD/DD	1,07
Hisse Sayısı (mln lot)	2.500
FDPO (%)	49,89
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	422



ORTAKLIK YAPISI	%
Şekerbank Vakfı	30,69
Samruk Kazyna	12,06
Diğer	57,25

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	-	605,00	858

SKBNK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLI K
Getiri (TL)	-7,30	-66,27	3,27
Getiri (\$)	-7,34	-66,88	-11,69
Getiri (XU100-Rölatif)	-7,41	-61,31	-23,03

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Net Faiz Marjı (Ç)	8,37	8,77
Net Faiz Marjı (Y)	7,70	8,77
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	141,75	120,95
Net Komisyon Büyümesi (Y)	214,87	120,95
Takipteki Alacak Oranı (%)	1,32	1,47
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	0,00	0,00
Özkaynak Karlılığı (Y%)	7,95	11,15
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	5,14	11,15
Kredi Büyüme (Ç)	92,93	81,77
Kredi Büyüme (Y)	64,16	81,77

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Şekerbank – SKBNK – Nötr

Bankacılıkta karmaşık çerçeve!

Şekerbank, 2026 2.çeyrekte 200 milyon TL karşılık etkisi dahil 858 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 605 milyon TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları beklentilerimize paralel gerçekleşmesi nedeniyle nötr değerlendiriyoruz. Her finansalda olduğu gibi bu finansalda da fiyatlamaya kompozisyonu dışında finansalları değerlendirmeye özen gösterdiğimizi vurgulayalım.

Pusulanın 4 Yönü:

- Karşılık etkisi çözüldüğünde net karda daralma gözle görülür nitelikte karşımıza çıkıyor.
- Komisyon büyümesinde olağan yavaşlama takip edildi.
- Net faiz marjı sektöre paralel şekilde swap dahil daraldı.
- Özsermaye karlılığı dar bantta ilerliyor.

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 gözütecek gibi görünüyor. BDDK verilerine göre yıllık 2026 2.çeyrekte sektör %16,13 karını artırırken yerli özel mevduat %7,39 daralma; yabancı mevduat %13,29 artış; kamu mevduat %16,43; kalkınma ve yatırım %36,97 ve katılım %60,11 oranında karını artırdı. 2026 3.çeyreğe yönelik beklentiler baz etkisi çerçevesinde daha net ayrışmalara neden olabilir.

Kredi büyümesi güçlü kalsa da karlılık olumsuz etkilendi. 2026 2.çeyrekte yıllıklandırılmış kredi büyümesi %81,77 ile gözle görülür ayrılmaya devam etse de genel çerçeve bakımından net faiz marjları swap hariç sektöre paralel büyürken swap dahil net faiz marjları daralmaya devam etti. İlave olarak komisyon gelirlerinde büyüme hızlarının yavaşlamasının yanı sıra karşılık tarafında takipteki alacak oranında artış hızı yumuşaması kaynaklı artış hızının %50 düşürülmesi doğal olarak karı destekledi. Normal bantta tutulsaydı bu çeyrek net kar %50 daralmayla 445 milyon TL'ye gerileyecekti.

Özsermaye karlılığında aşırı sürpriz yok. Banka, özellikle sınıflandırma bakımından 2026 2.çeyrekte özsermaye karlılığı çeyreklik 221 yıllık 402 baz puan daralmayla %11,15 seviyesine gerilerken reel negatif seyrini uzun zamandır sürdürüyor. Bu durum orta ve uzun vadede sermaye tamponlarına ilişkin açıkça riski eski dönemlere nazaran daha fazla ön plana çıkarabilir.

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 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

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