

## 2Ç26 Bankalar Kar Beklentileri

### Mücahid Yıldırım

Analist

[myildirim@sekeryatirim.com.tr](mailto:myildirim@sekeryatirim.com.tr)

+90 (212) 334 3333 (150)

Takip ettiğimiz sekiz bankanın 2Ç26 solo net kârının çeyrekse bazda %26,7 daralarak 89.053 milyon TL'ye gerilemesini (yıllık +%1,4) öngörüyoruz. Çeyreğin ana teması; swap fonlama maliyetlerindeki artışın sürüklediği marj daralması ve yükselen kredi risk maliyeti kârlılığı baskılarken, komisyon gelirlerindeki güçlü büyüme düşüşü kısmen telafi ediyor. Bununla birlikte, kamu bankaları yıllık bazda güçlü kâr artışıyla ayrışırken, çeyreklik daralma İş Bankası ve Yapı Kredi'de en belirgin seyreliyor.

**Akbank'ın** net karının çeyrekse bazda %36,7 gerilemesini öngörüyoruz. Net faiz gelirlerindeki sınırlı daralma ile karşılık giderlerindeki artış ana baskı unsurlarıyken, faaliyet giderlerinin yatay seyri ve komisyon gelirlerindeki %3,1'lik büyüme düşüşü sınırlıyor.

**Garanti BBVA'nın** net karının çeyrekse bazda %16,1 gerilemesini beklesek de, %24,0'lık özkaynak kârlılığıyla en yüksek kârlılığına sahip bankalardan biri olmaya devam ediyor. Komisyon gelirlerindeki %10'luk büyüme ve ticari taraf karı desteklerken, karşılık giderlerindeki artış kârlılığı baskılayabilir.

**İş Bankası'nın** net karının çeyrekse bazda %40,5 gerilemesini öngörüyoruz. Swap maliyetlerindeki artış kaynaklı net faiz geliri daralması, ticari taraftaki zarar ve yükselen karşılık giderleri ana baskı unsurlarıyken, komisyon gelirlerindeki %19,7'lik güçlü büyüme düşüşü sınırlıyor.

**Yapı Kredi'nin** net karının, net faiz gelirlerindeki gerileme ve yüksek baz etkisiyle çeyrekse bazda %47,0 daralmasını bekliyoruz; komisyon gelirlerindeki büyümenin katkısı sınırlı kalıyor.

**Halkbank'ta** yıllık bazda sektörün en güçlü artışını (+%41,6) öngörüyoruz. Swap düzeltilmiş net faiz marjındaki toparlanma (+15 baz puan) ve vergi kaleminin desteği belirleyiciyken, karşılık giderlerindeki artış çeyreklik karı %25,8 aşağı çekiyor.

**Vakıfbank**, çeyreklik yalnızca %5,3'lük sınırlı gerileme ve %41,9'luk yıllık artışla sektörden olumlu ayrışıyor. Bu ayrışmada 8 milyar TL tutarındaki serbest karşılık iptalinin belirleyici olduğunu düşünüyoruz; bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü değerlemesinde %20,9 gibi muhafazakar bir varsayımı sürdürmesini bekliyoruz. Söz konusu karşılık iptalinin tek-seferlik etkisi nedeniyle, çeyreğin kârlılığının bu kalemlerle desteklendiğine dikkat çekmek istiyoruz.

**Albaraka Türk'ün** net karının, düşük 1Ç26 bazından güçlü bir toparlanmayla çeyrekse bazda %114,2 artmasını bekliyoruz; iştiraklerin yeniden değerlemesinin bu artışta önemli katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz. Banka %29,2 ile en yüksek özkaynak kârlılığına (çeyrekse) ulaşıyor.

**TSKB'nin** net karının çeyrekse bazda yatay (%+0,5) seyretmesini bekliyoruz. Komisyon ve temettü gelirleri ile düşük kredi risk maliyeti (%1,1) karı desteklerken, ticari taraftaki gerileme ve faaliyet giderlerindeki artış sınırlayıcı. Banka %24,0'lık özkaynak kârlılığını koruyor.

| Banka                               | 1Ç26 Net Kâr   | 2Ç26T Net Kâr | Çeyrekse      | Yıllık      | Swap Düz. NFM | NFM (Çeyrekse) | Kredi Risk Mal. | Komisyon (Çeyrekse) | Özkaynak Kârlılığı |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|-----------------|---------------------|--------------------|
| <b>Özel Mevduat Bankaları</b>       |                |               |               |             |               |                |                 |                     |                    |
| Akbank                              | 19.179         | 12.142        | -36,7%        | 9,1%        | 3,0%          | -24 bps        | 2,45%           | 3,1%                | 15,7%              |
| Garanti BBVA                        | 33.316         | 27.937        | -16,1%        | -1,4%       | 4,8%          | -97 bps        | 3,05%           | 10,0%               | 24,0%              |
| İş Bankası                          | 20.357         | 12.115        | -40,5%        | -30,3%      | 1,5%          | -174 bps       | 2,05%           | 19,7%               | 11,4%              |
| Yapı Kredi                          | 20.295         | 10.764        | -47,0%        | -5,0%       | 2,5%          | -68 bps        | 2,71%           | 3,2%                | 15,6%              |
| <b>Kamu Mevduat Bankaları</b>       |                |               |               |             |               |                |                 |                     |                    |
| Halkbank                            | 9.506          | 7.053         | -25,8%        | 41,6%       | 3,0%          | 15 bps         | 1,60%           | 6,1%                | 12,3%              |
| Vakıfbank                           | 15.031         | 14.232        | -5,3%         | 41,9%       | 3,4%          | -36 bps        | 0,91%           | 16,0%               | 16,8%              |
| <b>Katılım Bankaları</b>            |                |               |               |             |               |                |                 |                     |                    |
| Albaraka Türk                       | 904            | 1.935         | 114,2%        | 54,2%       | 3,7%          | 176 bps        | 1,46%           | 7,2%                | 29,2%              |
| <b>Kalkınma / Yatırım Bankaları</b> |                |               |               |             |               |                |                 |                     |                    |
| TSKB                                | 2.860          | 2.874         | 0,5%          | -15,0%      | 3,8%          | -30 bps        | 1,05%           | 58,7%               | 24,0%              |
| <b>TOPLAM / Ort.</b>                | <b>121.448</b> | <b>89.053</b> | <b>-26,7%</b> | <b>1,4%</b> |               |                |                 | <b>10,0%</b>        |                    |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma



**UYARI NOTU:**

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 rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5  
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)