

# 3Ç25 Bankalar kar beklentileri

## Net faiz marjlarındaki artışın öne çıktığı çeyrekte %5 net kar artışı

Mücahid Yıldırım

Analist

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

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 3Ç25 finansal sonuçlarını 23 Ekim’de Akbank ile birlikte açıklamaya başlaması bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar için, 2Ç25’teki %7’lik kar daralmasının ardından, 3Ç25 döneminde çeyrek bazda %4,8, yıllık bazda ise %64 oranında kar artışı öngörüyoruz.

Yatırımcıların öncelikli olarak marjlardaki iyileşmeye ve beklenen zarar karşılığı artışına odaklanmalarını bekliyoruz.

### Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) Sektör genelinde kredilerde güçlü çeyreklik artış,
- 2) Net faiz marjında (swap dahil) iyileşme ve TL kredi-mevduat makasında belirgin toparlanma,
- 3) Net ücret ve komisyon gelirlerinde özellikle Kamu bankaları öncülüğünde artış,
- 4) Faaliyet giderlerinde; özel bankalarda personel giderleri kaynaklı çeyreklik yükseliş, kamu bankalarında sınırlı artış,
- 5) Sektör genelinde swap maliyetlerinde hacim artışına bağlı yükseliş,
- 6) Kredi riski maliyetinde artış,
- 7) İştirak gelirlerinde, önceki çeyrekteki yüksek baz etkisi nedeniyle düşüş; Halkbank özelinde değerlendirme kaynaklı artış.

Takip ettiğimiz bankalar arasında, çeyreklik bazda en yüksek kar artışını iştirak gelirleri ve yüksek baz etkisi kaynaklı olarak Halkbank’ta (%51) ve güçlü net faiz geliri artışıyla Akbank’ta (+%21) bekliyoruz. Özel bankalar arasında Garanti BBVA’da, önceki çeyrekteki güçlü artışın yarattığı yüksek baz etkisiyle çeyreklik yatay bir seyir (%0,4) öngörüyoruz; Yapı Kredi Bankası’nda net faiz gelirlerindeki artışın desteğiyle güçlü çeyreklik net kar büyümesi (%16) bekliyoruz. İş Bankası’nda, oldukça güçlü net faiz geliri artışına karşın, beklenen zarar karşılıklarındaki artışın etkisiyle net karda düşüş (-%17); TSKB’de ise güçlü marj seviyelerinin korunmasına karşın, önceki çeyrekteki tek seferlik gelirlerin yarattığı baz etkisi nedeniyle çeyreklik net kar gerilemesi öngörüyoruz.

Akbank için, marjlarda toparlanma ve %21 çeyreklik kar artışı modelliyoruz. Garanti BBVA için ise, diğer mevduat bankalarına kıyasla daha güçlü olan marjlarda artış beklentimize karşın, yüksek baz etkisi nedeniyle çeyreklik yatay bir kar seyrini öngörüyoruz. Halkbank, yüksek çeyreklik kar artışı tarafında öne çıkarken, bu artışın iştirak gelirleri ve baz etkisinden kaynaklanmasını modelliyoruz; olumsuz tarafta net faiz gelirlerinde daralma öngörüyoruz.

| Bankalar      | 3Ç24          | 2Ç25          | 3Ç25T         | Çeyreklik değişim | Yıllık değişim | Analiz                                                                                                                                                      | Bilanço Tarihi            | Beklenen Etki   |
|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|
| AKBNK         | 9.031         | 11.125        | 13.479        | 21,2%             | 49,3%          | Net faiz marjında güçlü çeyreklik artış<br>Komisyon gelirlerinde artış, karşılıklarda yükseliş                                                              | 23 Ekim                   | Pozitif         |
| GARAN         | 22.095        | 28.326        | 28.444        | 0,4%              | 28,7%          | Net faiz marjında sınırlı artış<br>Opex giderlerinde Tek seferlik güçlü artış sonucu komisyon/ gider rasyosunda sert düşüş                                  | 30 Ekim                   | Nötr            |
| HALKB         | 2.960         | 4.981         | 7.532         | 51,2%             | 154,5%         | İştirak değerlemesinden kaynaklı tek seferlik gelirle güçlü çeyreklik net kar artışı<br>Güçlü TL kredi-mevduat makası artışı ve giderlerde düşüş            | Kasım 2.hafta<br>(Tahmin) | Sınırlı pozitif |
| ISCTR         | 5.534         | 17.372        | 14.314        | -17,6%            | 158,7%         | Güçlü swap marjı genişlemesi<br>Güçlü net faiz geliri artışına karşın, artan karşılık giderlerinin karlılığı baskılaması kaynaklı çeyreklik net karda düşüş | Kasım 1.hafta<br>(Tahmin) | Nötr            |
| TSKB          | 2.633         | 3.380         | 2.860         | -15,4%            | 8,6%           | Çeyreklik bazda güçlü net faiz marjı korunuyor<br>Net faiz gelirlerindeki artışa karşın yüksek baz etkisiyle kar düşüşü                                     | 27 Ekim                   | Sınırlı pozitif |
| VAKBN         | 8.023         | 10.029        | 10.878        | 8,5%              | 35,6%          | Net faiz marjında güçlü toparlanma<br>Güçlü komisyon geliri, sınırlı gider artışı ve %8’in üzerinde net kâr büyümesi                                        | Kasım 1.hafta<br>(Tahmin) | Pozitif         |
| YKBK          | 5.001         | 11.330        | 13.178        | 16,3%             | 163,5%         | Çeyreklik net faiz marjında artış<br>Güçlü swap dahil net faiz geliri, yüksek operasyonel gider artışı                                                      | 31 Ekim                   | Pozitif         |
| <b>Toplam</b> | <b>55.275</b> | <b>86.544</b> | <b>90.686</b> | <b>4,8%</b>       | <b>64,1%</b>   |                                                                                                                                                             |                           |                 |

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

**Akbank:**

3Ç25 net kar beklentimiz 13.479 milyon TL olup, çeyrek bazda %21 ve yıllık bazda %49 artışa işaret etmektedir. Bu çerçevede, çeyreklik özkaynak karlılığı beklentimiz %20,3 seviyesindedir. Swap fonlama maliyetlerindeki artışa rağmen, (hacim artışına bağlı olarak) mevduat maliyetinin etkin yönetimi sayesinde TL kredi-mevduat makasında ve swap dahil net faiz marjında güçlü bir genişleme öngörüyoruz. Bankanın, operasyonel giderlerdeki artışı komisyon gelirlerindeki büyüme ile dengelemesini; buna karşın karşılıklarda beklenen artışın karlılık üzerinde bir miktar baskı oluşturmamasını bekliyoruz.

Fonlama tarafında bankanın TL vadesiz mevduat pazarında özel mevduat bankaları içerisinde 100 baz puan pazar payı kazanımı, TL kredi-mevduat oranında yükseliş bekliyoruz. Swap maliyetleri tarafında, artan hacimlerin etkisiyle yükseliş öngörüyoruz.

Net ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü seyrin devam etmesini, komisyon gelirlerinin çeyreklik %14 artış kaydetmesini bekliyoruz. Operasyonel giderlerde çeyrek özelinde personel giderleri kaynaklı %12,5 artış kaydetmesini bekliyoruz. **Pozitif**

**Garanti BBVA:**

3Ç25 kar beklentimiz 28,444 milyon TL olup çeyrek bazda %0,4, yıllık bazda %28,7 artışa işaret etmektedir. Banka çeyrek bazda kuvvetli %29,8 özkaynak karlılığı ile öne çıkmaktadır. Net faiz marjında iyileşme, ücret ve komisyon gelirlerinde korunan güçlü seyre karşın yükselen operasyonel giderler etkisiyle komisyon/giderler rasyosunda %8 gerileme bekliyoruz. Faaliyet giderlerindeki artışın karlılığı baskılamasını bekliyoruz.

TL kredilerde yüksek tek hane büyüme, YP kredilerde %2-3 bandında artış modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin çeyrek bazda yaklaşık üç kat artarak 8,9 milyar TL seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Bankanın TÜFE endeksli kağıt değerlemede kullandığı oranı yükseltmesi sebebiyle bu kağıtların gelirlerinin %6 artarak 8,6 milyar TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) 180-190 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. **Nötr.**

**HalkBank:**

3Ç25 kar beklentimiz 7,532 milyon TL olup çeyrek bazda %51 ve %154 artışa işaret etmektedir. Banka için güçlü net kar artışının etkisinde özkaynak karlılığını %12,2'de %17,5 seviyesine çıkarmasını modelliyoruz. Banka, TL kredi-mevduat makasındaki belirgin toparlanma sayesinde sektör geneline kıyasla pozitif ayrılmaktadır. Öte yandan, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki gerileme, net faiz gelirlerinde sınırlı bir düşüşe yol açmaktadır.

Faaliyet giderleri tarafında, etkin maliyet yönetiminin katkısıyla çeyrek bazda %3-4 bandında daralma modelliyoruz. Bankanın menkul kıymet portföyü sektör ortalamasının üzerinde büyüme gösterirken, TL kredi-mevduat makasında yaklaşık 800 baz puanlık artış beklemekteyiz. Net ücret ve komisyon gelirlerinde artış öngörürken, verimlilik odaklı gider yönetimi sayesinde operasyonel giderlerde çeyrek bazda daralma bekliyoruz. Olumlu tarafta, swap fonlama maliyetlerinde %38 oranında gerileme öngörülmektedir.

Ayrıca, bankanın vergi tarafında yaklaşık 500 milyon TL tutarında vergi geliri kaydetmesi bekliyoruz. **Sınırlı pozitif.**

**İş Bankası:**

Takip ettiğimiz bankalar arasında net faiz gelirlerinde en yüksek artışı (%72) İş Bankası için bekliyoruz. 3Ç25 net kar beklentimiz 14.314 milyon TL olup, bu rakam çeyrek bazda %17 düşüşe, yıllık bazda ise %159 artışa işaret etmektedir. Çeyrek bazda net karda öngördüğümüz gerilemenin temel nedeni, artan karşılık giderleridir. Buna karşın, bankanın swap dahil net faiz marjında yaklaşık 100 baz puanlık güçlü bir iyileşme bekliyoruz.

Net ücret ve komisyon gelirlerinin çeyrek bazda %11 seviyesinde artış kaydetmesini, faaliyet giderlerinin %12,5 artış kaydetmesini modelliyoruz. Bu veriler 9 aylık kümüle bazda yıllık sırasıyla %47 ve %25 artışa işaret ediyor.

Bankanın net faiz gelirlerinin %70 artış kaydetmesini, swap maliyetlerinin ise çeyrek bazda sadece %10 artış kaydetmesini bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (9 aylık, net) 210 baz puan seviyesine, çeyrek bazda 285 baz puana yükselmesini bekliyoruz. **Nötr.**

**VakıfBank:**

**3Ç25 net kar beklentimiz 10.878 milyon TL olup, bu rakam çeyrek bazda %8,5, yıllık bazda ise %35,6 artışa işaret etmektedir. Banka için net kar artışının etkisiyle özkaynak karlılığının %16,7'den %18,4 seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Banka özelinde marjlarda belirgin bir toparlanma ve faaliyet giderlerinde sınırlı (%4,5) artış beklentimiz öne çıkmaktadır.**

Net ücret ve komisyon gelirlerinde çeyresel bazda %13'ün üzerinde büyüme beklentimiz, faaliyet giderleri tarafında ise sınırlı %4,6 yükseliş beklentimiz bulunuyor. Net faiz gelirlerinin (swap hariç) %30 artış kaydetmesini, swap dahil net faiz marjının (çeyrek bazda) 40 baz puan artış kaydetmesini modelliyoruz.

TÜFE endeksli kağıt gelirleri değerlemede kullanılan oranın sınırlı artış sebebiyle gelirlerin, rakip bankaların gerisinde sınırlı artış kaydetmesini, swap maliyetlerinin 5 milyar bandında gerçekleşeceğini modelliyoruz. Swap dahil net faiz marjında çeyrek bazda 40 baz puan iyileşmesini bekliyoruz. **Pozitif.**

**Yapı Kredi Bankası:**

**3Ç25 net kar beklentimiz 13,177 milyon TL olup çeyrek bazda %16, yıllık bazda %163 güçlü artışa, çeyrek bazda %24,3 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Banka net faiz gelirlerinde çeyrek bazda %27 artış ile öne çıkmaktadır. Diğer tarafta, operasyonel giderlerin çeyrek bazda %15,5 artış ile baskılamasını bekliyoruz.**

Swap fonlama maliyetlerinde %22 artış beklememize karşın, swap hariç net faiz gelirlerinde öngördüğümüz %27'lik çeyrek bazda artış sonucunda, swap dahil net faiz gelirinin çeyrek bazda %38 artış kaydetmesini modelliyoruz. Net ücret ve komisyon gelirlerinde %9 oranında çeyrek bazda artış beklerken, operasyonel giderlerdeki %15 artış beklentimizin karlılığı bir miktar baskılamasını öngörüyoruz.

Bankanın bir önceki çeyrek oldukça güçlü vadesiz TL mevduat artışının ardından bu çeyrekte bir miktar normalleşme bekliyoruz. YP vadesiz mevduat tarafında ise güçlü artış modelliyoruz.

Bankanın fonlama maliyeti avantajını kullanarak swap kullanımını hacimsel olarak artırmasının paralelinde swap maliyetlerinin çeyrek bazda %21,6 artış kaydetmesini, swap dahil net faiz gelirlerinin ise çeyrek bazda %38 artış kaydetmesini modelliyoruz. Bankanın TÜFE endeksli menkul kıymetleri değerlemede kullandığı oranı 3Ç25'te %32 seviyesine revize etmesi sebebiyle TÜFE endeksli menkul kıymet getirilerinde çeyrek bazda %21,8 artışla 14,5 milyar TL'ye yükselmesini modelliyoruz. Bu çerçevede net faiz marjının çeyrek bazda 34 bps artış kaydetmesini bekliyoruz. Net ücret ve komisyon gelirlerinde çeyrek bazda %9 artış, operasyonel giderler kaleminde personel giderleri kaynaklı %15 artış modelliyoruz. **Pozitif**

**TSKB:**

**3Ç25 net kar beklentimiz 2.860 milyon TL olup, bu rakam çeyrek bazda %15 düşüşe, yıllık bazda ise %8 artışa işaret etmektedir. Net kardaki gerilemede, geçtiğimiz çeyrekte gerçekleşen tek seferlik karşılık çözümleri ve tahsilatlardan kaynaklanan baz etkisi belirleyici olmaktadır. Gerileyen net kara rağmen, bankanın özkaynak karlılığı %30 seviyesinde olup, bu oran rakiplerinin üzerinde bir performansa işaret ediyor.**

Banka, güçlü komisyon gelirleri ve azalan faaliyet giderleri ile öne çıkmaktadır. Artan swap maliyetlerine rağmen, net faiz marjının çeyrek bazda büyük ölçüde korunmasını bekliyoruz. Net faiz gelirlerinin %22, komisyon gelirlerinin %9 artış kaydetmesini, faaliyet giderlerinin %7'ye yakın düşüş göstermesini modelliyoruz.

Ayrıca, bankanın net kredi riski maliyetinin negatif bölgede seyretmesi ve sermaye yeterliliği oranının oldukça güçlü düzeyde bulunması bankayı öne çıkarmaktadır. **Sınırlı pozitif.**

| AKBNK (Solo, TLmn)                    | 2Ç25      | 3Ç25T     | Çeyreksele |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Net faiz geliri                       | 18.569    | 26.570    | 43,1%      |
| Net ücret ve komisyon gelirleri       | 25.802    | 29.494    | 14,3%      |
| Temettü gelirleri                     | 42        | 0         | -          |
| Ticari kar/zarar                      | -2.314    | -4.629    | 100,1%     |
| Diğer faaliyet gelirleri              | 1.352     | 1.475     | 9,1%       |
| Faaliyet brüt karı                    | 43.451    | 52.910    | 21,8%      |
| Beklenen zarar karşılıkları           | 8.618     | 9.332     | 8,3%       |
| Diğer faaliyet giderleri              | 25.739    | 28.978    | 12,6%      |
| Net faaliyet karı                     | 9.114     | 14.600    | 60,2%      |
| Ortaklıklardan kar/zarar              | 2.716     | 2.681     | -1,3%      |
| Vergi öncesi kar/zarar                | 11.830    | 17.281    | 46,1%      |
| Vergi karşılığı                       | 705       | 3.802     | 439,0%     |
| Net dönem kar/zararı                  | 11.125    | 13.479    | 21,2%      |
| TL Krediler                           | 990.726   | 1.101.487 | 11,2%      |
| YP Krediler                           | 397.837   | 442.152   | 11,1%      |
| YP Krediler (\$)                      | 9.993     | 10.632    | 6,4%       |
| Toplam Krediler                       | 1.388.562 | 1.543.638 | 11,2%      |
| TL Mevduat                            | 1.232.668 | 1.331.281 | 8,0%       |
| YP Mevduat                            | 571.221   | 638.425   | 11,8%      |
| YP Mevduat (\$)                       | 14.348    | 15.352    | 7,0%       |
| Toplam Mevduat                        | 1.803.889 | 1.969.706 | 9,2%       |
| Toplam Aktifler                       | 2.818.348 | 3.080.488 | 9,3%       |
| TGA Rasyosu                           | 2,90%     | 3,43%     | 0,52       |
| Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)     | 2,75%     | 3,95%     | 1,21       |
| Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri | 100,2%    | 101,8%    | 1,54       |
| Özkaynak Karlılığı                    | 17,7%     | 20,3%     | 2,56       |
| Aktif Getirisi                        | 1,6%      | 1,8%      | 0,22       |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

| GARAN (Solo, TLmn)                                                                        | 2Ç25      | 3Ç25T     | Çeyreksele |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Net faiz geliri                                                                           | 32.759    | 44.723    | 36,5%      |
| Net ücret ve komisyon gelirleri                                                           | 34.482    | 37.577    | 9,0%       |
| Temettü gelirleri                                                                         | 239       | 0         | -          |
| Ticari kar/zarar                                                                          | 1.215     | -5.115    | -521,0%    |
| Diğer faaliyet gelirleri                                                                  | 11.399    | 1.503     | -86,8%     |
| Faaliyet brüt karı                                                                        | 80.094    | 78.689    | -1,8%      |
| Beklenen zarar karşılıkları (net)                                                         | 17.197    | 8.865     | -48,5%     |
| Diğer faaliyet giderleri                                                                  | 35.072    | 41.556    | 18,5%      |
| Net faaliyet karı                                                                         | 27.772    | 28.268    | 1,8%       |
| Ortaklıklardan kar/zarar                                                                  | 7.142     | 7.287     | 2,0%       |
| Vergi öncesi kar/zarar                                                                    | 34.914    | 35.555    | 1,8%       |
| Vergi karşılığı                                                                           | 6.588     | 7.111     | 7,9%       |
| Net dönem kar/zararı                                                                      | 28.326    | 28.444    | 0,4%       |
| (3Ç25T Kredi karşılık iptalleri beklenen zarar karşılıkları içerisinde netleştirilmiştir) |           |           |            |
| TL Krediler                                                                               | 1.325.062 | 1.445.042 | 9,1%       |
| YP Krediler                                                                               | 502.194   | 540.280   | 7,6%       |
| YP Krediler (\$)                                                                          | 12.614    | 12.991    | 3,0%       |
| Toplam Krediler                                                                           | 1.827.256 | 1.985.321 | 8,7%       |
| TL Mevduat                                                                                | 1.466.636 | 1.473.969 | 0,5%       |
| YP Mevduat                                                                                | 749.910   | 846.069   | 12,8%      |
| YP Mevduat (\$)                                                                           | 18.836    | 20.343    | 8,0%       |
| Toplam Mevduat                                                                            | 2.216.546 | 2.320.038 | 4,7%       |
| Toplam Aktifler                                                                           | 3.246.038 | 3.827.325 | 17,9%      |
| TGA Rasyosu                                                                               | 3,00%     | 3,07%     | 0,07       |
| Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)                                                         | 4,54%     | 4,76%     | 0,21       |
| Komisyon/Gider                                                                            | 98,3%     | 90,4%     | -7,89      |
| Özkaynak Karlılığı                                                                        | 31,6%     | 29,8%     | -1,78      |
| Aktif Getirisi                                                                            | 3,6%      | 3,2%      | -0,39      |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

| HALKB (Solo, TLmn)                    | 2Ç25      | 3Ç25T     | Çeyrekse | ISCTR (Solo, TLmn)                    | 2Ç25      | 3Ç25T     | Çeyrekse |
|---------------------------------------|-----------|-----------|----------|---------------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Net faiz geliri                       | 22.916    | 21.259    | -7,2%    | Net faiz geliri                       | 14.891    | 25.615    | 72,0%    |
| Net ücret ve komisyon gelirleri       | 14.066    | 16.021    | 13,9%    | Net ücret ve komisyon gelirleri       | 32.772    | 36.335    | 10,9%    |
| Temettü gelirleri                     | 227       | 0         | -100,0%  | Temettü gelirleri                     | 190       | 0         | -100,0%  |
| Ticari kar/zarar                      | -4.065    | -2.871    | -29,4%   | Ticari kar/zarar                      | -5.509    | -5.634    | 2,3%     |
| Diğer faaliyet gelirleri              | 4.468     | 6.907     | 54,6%    | Diğer faaliyet gelirleri              | 4.502     | 1.972     | -56,2%   |
| Faaliyet brüt karı                    | 37.612    | 41.316    | 9,8%     | Faaliyet brüt karı                    | 46.847    | 58.288    | 24,4%    |
| Beklenen zarar karşılıkları           | 7.025     | 10.708    | 52,4%    | Beklenen zarar karşılıkları           | 10.814    | 14.556    | 34,6%    |
| Diğer faaliyet giderleri              | 26.339    | 25.422    | -3,5%    | Diğer faaliyet giderleri              | 34.575    | 38.930    | 12,6%    |
| Net faaliyet karı                     | 4.288     | 5.186     | 20,9%    | Net faaliyet karı                     | 1.473     | 4.782     | 224,7%   |
| Ortaklıklardan kar/zarar              | 0         | 1.821     | -        | Ortaklıklardan kar/zarar              | 14.679    | 9.604     | -34,6%   |
| Vergi öncesi kar/zarar                | 4.288     | 7.007     | 63,4%    | Vergi öncesi kar/zarar                | 16.152    | 14.386    | -10,9%   |
| Vergi karşılığı                       | -693      | -526      | -24,2%   | Vergi karşılığı                       | -1.220    | 72        | -105,9%  |
| Net dönem kar/zararı                  | 4.981     | 7.532     | 51,2%    | Net dönem kar/zararı                  | 17.372    | 14.314    | -17,6%   |
| TL Krediler                           | 1.147.954 | 1.312.899 | 5,5%     | TL Krediler                           | 1.217.251 | 1.321.703 | 8,6%     |
| YP Krediler                           | 480.381   | 584.228   | 18,9%    | YP Krediler                           | 746.420   | 822.140   | 10,1%    |
| YP Krediler (\$)                      | 12.659    | 13.729    | 8,5%     | YP Krediler (\$)                      | 19.670    | 19.768    | 0,5%     |
| Toplam Krediler                       | 1.628.335 | 1.781.679 | 9,4%     | Toplam Krediler                       | 1.963.670 | 2.143.844 | 9,2%     |
| TL Mevduat                            | 1.874.681 | 2.017.156 | 7,6%     | TL Mevduat                            | 1.468.066 | 1.585.511 | 8,0%     |
| YP Mevduat                            | 1.097.585 | 1.249.848 | 13,9%    | YP Mevduat                            | 1.163.231 | 1.313.127 | 12,9%    |
| YP Mevduat (\$)                       | 28.924    | 30.052    | 3,9%     | YP Mevduat (\$)                       | 29.269    | 31.643    | 8,1%     |
| Toplam Mevduat                        | 2.972.266 | 3.267.004 | 9,9%     | Toplam Mevduat                        | 2.631.296 | 2.898.637 | 10,2%    |
| Toplam Aktifler                       | 3.650.045 | 4.024.583 | 10,3%    | Toplam Aktifler                       | 3.975.558 | 4.329.526 | 8,9%     |
| TGA Rasyosu                           | 2,78%     | 3,11%     | 0,32     | TGA Rasyosu                           | 2,52%     | 2,94%     | 0,42     |
| Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)     | 2,73%     | 2,24%     | -0,51    | Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)     | 1,05%     | 2,08%     | 1,03     |
| Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri | 53,4%     | 63,0%     | 9,62     | Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri | 94,8%     | 93,3%     | -1,45    |
| Özkaynak Karlılığı                    | 12,2%     | 17,5%     | 5,30     | Özkaynak Karlılığı                    | 20,2%     | 16,3%     | -3,98    |
| Aktif Getirisi                        | 0,6%      | 0,8%      | 0,20     | Aktif Getirisi                        | 1,8%      | 1,4%      | -0,44    |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

| TSKB (Solo, TLmn)                     | 2Ç25    | 3Ç25T   | Çeyreksele |
|---------------------------------------|---------|---------|------------|
| Net faiz geliri                       | 3.907   | 4.768   | 22,0%      |
| Net ücret ve komisyon gelirleri       | 91      | 99      | 9,3%       |
| Temettü gelirleri                     | 5       | 0       | -          |
| Ticari kar/zarar                      | 198     | -543    | -374,6%    |
| Diğer faaliyet gelirleri              | 1.440   | 348     | -75,8%     |
| Faaliyet brüt karı                    | 5.640   | 4.673   | -17,1%     |
| Beklenen zarar karşılıkları           | 974     | 570     | -41,5%     |
| Diğer faaliyet giderleri              | 901     | 840     | -6,7%      |
| Net faaliyet karı                     | 3.695   | 3.263   | -11,7%     |
| Ortaklıklardan kar/zarar              | 801     | 550     | -31,4%     |
| Vergi öncesi kar/zarar                | 4.496   | 3.813   | -15,2%     |
| Vergi karşılığı                       | 1.116   | 953     | -14,6%     |
| Net dönem kar/zararı                  | 3.380   | 2.860   | -15,4%     |
| TL Krediler                           | 11.091  | 11.214  | 1,1%       |
| YP Krediler                           | 187.877 | 216.205 | 15,1%      |
| YP Krediler (\$)                      | 4.951   | 5.198   | 5,0%       |
| Toplam Krediler                       | 198.968 | 227.419 | 14,3%      |
| TL Mevduat                            | 0       | 0       | -          |
| YP Mevduat                            | 0       | 0       | -          |
| YP Mevduat (\$)                       | 0       | 0       | -          |
| Toplam Mevduat                        | 0       | 0       | -          |
| Toplam Aktifler                       | 286.855 | 324.087 | 13,0%      |
| TGA Rasyosu                           | 0,93%   | 0,49%   | -0,44      |
| Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)     | 5,68%   | 5,57%   | -0,11      |
| Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri | 10,1%   | 11,8%   | 1,73       |
| Özkaynak Karlılığı                    | 36,3%   | 30,4%   | -5,86      |
| Aktif Getirisi                        | 4,9%    | 3,7%    | -1,20      |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

| VAKBN (Solo, TLmn)                    | 2Ç25      | 3Ç25T     | Çeyreksele |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Net faiz geliri                       | 27.961    | 36.390    | 30,1%      |
| Net ücret ve komisyon gelirleri       | 17.346    | 19.716    | 13,7%      |
| Temettü gelirleri                     | 514       | 0         | -          |
| Ticari kar/zarar                      | 4.214     | 1.178     | -72,0%     |
| Diğer faaliyet gelirleri              | 11.497    | 5.667     | -50,7%     |
| Faaliyet brüt karı                    | 61.532    | 62.951    | 2,3%       |
| Beklenen zarar karşılıkları           | 18.673    | 17.740    | -5,0%      |
| Diğer faaliyet giderleri              | 28.216    | 29.516    | 4,6%       |
| Net faaliyet karı                     | 14.462    | 15.696    | 8,5%       |
| Ortaklıklardan kar/zarar              | 0         | 0         | -          |
| Vergi öncesi kar/zarar                | 14.462    | 15.696    | 8,5%       |
| Vergi karşılığı                       | 4.433     | 4.819     | 8,7%       |
| Net dönem kar/zararı                  | 10.029    | 10.878    | 8,5%       |
| TL Krediler                           | 1.498.791 | 1.622.203 | 8,2%       |
| YP Krediler                           | 920.896   | 995.595   | 8,1%       |
| YP Krediler (\$)                      | 23.131    | 23.938    | 3,5%       |
| Toplam Krediler                       | 2.419.687 | 2.617.797 | 8,2%       |
| TL Mevduat                            | 2.093.979 | 2.219.618 | 6,0%       |
| YP Mevduat                            | 830.579   | 911.052   | 9,7%       |
| YP Mevduat (\$)                       | 20.862    | 21.906    | 5,0%       |
| Toplam Mevduat                        | 2.924.559 | 3.130.670 | 7,0%       |
| Toplam Aktifler                       | 4.555.224 | 4.889.792 | 7,3%       |
| TGA Rasyosu                           | 2,50%     | 2,82%     | 0,31       |
| Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)     | 2,40%     | 2,81%     | 0,41       |
| Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri | 61,5%     | 66,8%     | 5,33       |
| Özkaynak Karlılığı                    | 16,7%     | 18,4%     | 1,62       |
| Aktif Getirisi                        | 0,9%      | 0,9%      | 0,00       |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

| YKBNK (Solo, TLmn)                    | 2Ç25      | 3Ç25T     | Çeyreksele |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Net faiz geliri                       | 30.985    | 39.389    | 27,1%      |
| Net ücret ve komisyon gelirleri       | 26.786    | 29.212    | 9,1%       |
| Temettü gelirleri                     | 13        | 1         | -          |
| Ticari kar/zarar                      | -15.726   | -19.148   | 21,8%      |
| Diğer faaliyet gelirleri              | 5.233     | 8.400     | 60,5%      |
| Faaliyet brüt karı                    | 47.291    | 57.853    | 22,3%      |
| Beklenen zarar karşılıkları           | 12.224    | 15.704    | 28,5%      |
| Diğer faaliyet giderleri              | 26.556    | 30.672    | 15,5%      |
| Net faaliyet karı                     | 8.475     | 11.477    | 35,4%      |
| Ortaklıklardan kar/zarar              | 3.809     | 4.027     | 5,7%       |
| Vergi öncesi kar/zarar                | 12.284    | 15.504    | 26,2%      |
| Vergi karşılığı                       | 954       | 2.325     | 143,7%     |
| Net dönem kar/zararı                  | 11.330    | 13.178    | 16,3%      |
| TL Krediler                           | 980.302   | 1.079.018 | 10,1%      |
| YP Krediler                           | 469.084   | 509.443   | 8,6%       |
| YP Krediler (\$)                      | 11.782    | 12.249    | 4,0%       |
| Toplam Krediler                       | 1.449.386 | 1.588.460 | 9,6%       |
| TL Mevduat                            | 931.069   | 986.933   | 6,0%       |
| YP Mevduat                            | 599.425   | 663.764   | 10,7%      |
| YP Mevduat (\$)                       | 15.056    | 15.960    | 6,0%       |
| Toplam Mevduat                        | 1.530.494 | 1.650.696 | 7,9%       |
| Toplam Aktifler                       | 2.806.307 | 3.036.056 | 8,2%       |
| TGA Rasyosu                           | 3,41%     | 3,47%     | 0,06       |
| Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)     | 1,95%     | 2,30%     | 0,34       |
| Faaliyet Giderleri/Faaliyet Gelirleri | 100,9%    | 95,2%     | -5,62      |
| Özkaynak Karlılığı                    | 21,2%     | 24,3%     | 3,09       |
| Aktif Getirisi                        | 1,7%      | 1,8%      | 0,11       |

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

## Şeker Yatırım

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde 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 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)