

31 Temmuz 2025 Perşembe

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	21,00	F/K (Cari)	3,1
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	14,24	F/DD (Car)	1,0

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyreksele %	2Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.907	3.569	9,5%	3.715	5,2%	3.788	
Karşılıklar Öncesi Kar	4.734	3.629	30,4%	2.748	72,3%	3.788	
Net Dönem Kar	3.380	3.095	9,2%	2.469	36,9%	3.301	3.279

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Özkaynak kârlılığı %31,3 seviyesinde gerçekleşti** – TSKB, 2025 yılının ikinci çeyreğinde net dönem kârını çeyreklik bazda %9,2 artırarak, beklentimizin hafif üzerinde 3,38 mİr TL seviyesinde açıkladı. Böylece yılın ilk yarısında toplam net kâr yıllık bazda %47,1 oranında artarak 6,48 mİr TL'ye ulaştı. Bankanın ortalama özkaynak kârlılığı bu dönemde %31,3 ile bir önceki çeyreğe kıyasla yatay seyretti. 2Ç25 döneminde swap maliyeti dahil net faiz geliri çeyreksele %22 artarak 3,8 mİr TL seviyesine ulaşırken, TÜFE'ye endeksli kıymetlerden elde edilen gelir 813 mn TL (ç/ç:+%11) olmuştur. Bu dönemde swap maliyetleri 440 mn TL'den 295 mn TL'ye gerileme gösterdi. Banka'nın net faiz marjı ise 6A25 döneminde %5,7 ile yıl sonu beklentisinin (%5) üzerinde gerçekleşmiş olup, yukarı yönlü potansiyele işaret etmektedir. 2Ç25'te bankanın ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreksele %28 artış görülse de, 6A25 döneminde zayıf piyasa koşulları ve yüksek baz etkisi nedeniyle bu gelirler yıllık %45 azalma gösterdi. Bununla birlikte, 2Ç25'te bankanın iştirak gelirleri çeyreklik %51 artış göstererek 806 mn TL seviyesine ulaşmış ve kârlılığı destekleyen unsurlardan biri olmuştur. Banka'nın ikinci çeyrekte faaliyet giderleri önceki çeyreğe göre %33 yükseliş ile 916 mn TL'ye ulaşması, net karı baskıladı. Ayrıca bu dönemde kredi tahsilatları kaynaklı çözülen karşılıklarla birlikte bankanın diğer faaliyet gelirleri çeyreksele %94 artış ile 1,4 mİr TL'ye ulaştı ancak aynı dönemde özellikle ikinci aşama ağırlıklı karşılık giderlerindeki artış, net kara olan olumlu katkıyı sınırladı.
- Aktif kalitesinde iyileşme dikkat çekti** – Büyük montanlı 3. aşama kredi tahsilatının etkisi ile bankanın takipteki krediler oranı %1,7'den %0,9 seviyesine gerilemiş ve %2,5'in altında olan yıl sonu hedefinin oldukça altında kaldı. Ayrıca 1Ç24'ten bu yana bankanın 3. aşama takibe düşen kredisi bulunmamaktadır. Bankanın toplam karşılık oranı 2Ç25 itibarıyla %4,2'den %3,6'ya geriledi; özellikle üçüncü aşama krediler için ayrılan karşılıkların bu dönemde gerçekleşen tahsilatın etkisi ile 2,9 mİr TL'den 1,7 mİr TL'ye gerilemesi etkili oldu. Banka'nın 2Ç25 sonu itibarıyla 1,65 mİr TL tutarında serbest karşılık stoku bulunmaktadır. Bir önceki çeyrekte bu tutarın 400 mn TL'si iptal edilmişti. 6A25 döneminde bankanın net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç) çözülen karşılıkların etkisi ile -81 bp olarak gerçekleşmiş ve yıl sonu için hedeflenen <50 bp seviyesinin altında kalmıştır. 2Ç25'te bankanın sermaye yeterlilik oranı %20,3 ve ana sermaye oranı %19,2 ile hedeflenen seviyelere uyumlu gerçekleşti. Banka'nın 6A25 döneminde kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi %4,5 oldu. Banka'nın 1Ç25 sonunda 955 mn \$ olan likidite fazlası 2Ç25 itibarıyla 882 mn \$ seviyesine geriledi. Banka tarafından yılın ilk yarısında 380 mn \$'lık KFK (Kalkınma Finansman Kurumları) kredi anlaşması imzalandı.
- Değerleme ve öneri** – Banka 2025 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Ancak net faiz marjı öngörüsünde (~%5,0) yukarı yönlü, net kredi risk maliyeti beklentisinde (<50 bp) ise aşağı yönlü sapmanın olası olduğu görülmektedir. 2Ç25 finansal sonuçları ardından TSKB için hedef fiyatımızı 20,3 TL'den 21,0 TL'ye revize ediyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi sürdürüyoruz. Banka hisseleri son bir ayda BIST 100 endeksine göre %6,9 pozitif ayrışma göstermiştir.

2Ç25 Finansal Sonuçları | TSKB



31 Temmuz 2025 Perşembe

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan							2Ç25 VKY	
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	6A25	6A24	Yıllık %	Beklenti
Net Faiz Gelirleri	3.907	3.569	9,5%	3.715	5,2%	7.475	7.499	-0,3%	3.788
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	91	71	27,8%	164	-44,7%	162	294	-44,9%	75
Net Ticari Kar/Zarar	198	-71	a.d.	-749	a.d.	126	-1.502	a.d.	-231
Çekirdek Gelirler	4.195	3.568	17,6%	3.130	34,0%	7.763	6.291	23,4%	3.631
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.440	742	94,0%	113	1178,1%	2.182	173	1161,4%	945
Toplam Bankacılık Gelirleri	5.635	4.311	30,7%	3.243	73,8%	9.946	6.464	53,9%	4.576
Faaliyet Giderleri (-)	901	681	32,2%	494	82,2%	1.582	974	62,4%	788
Karşılık Öncesi Kar	4.734	3.629	30,4%	2.748	72,3%	8.364	5.490	52,3%	3.788
Karşılıklar Giderleri (-)	1.044	222	370,8%	261	299,9%	1.266	698	81,4%	368
Diğer Gelirler	806	533	51,3%	721	11,8%	1.339	1.038	28,9%	706
Vergi Öncesi Kar	4.496	3.940	14,1%	3.208	40,2%	8.437	5.830	44,7%	4.126
Vergi (-)	1.116	846	31,9%	739	51,0%	1.962	1.427	37,4%	825
Net Dönem Karı	3.380	3.095	9,2%	2.469	36,9%	6.475	4.403	47,1%	3.301

Özet Bilanço (Mn TL)	6A25	3A25	Çeyrekse %	6A24	Yıllık %	2024	Ytd %
Nakit ve Bankalar	12.267	7.231	69,6%	6.625	85,2%	10.556	16,2%
Para Piyasalarından Alacaklar	6.884	4.374	57,4%	6.177	11,4%	1.924	257,8%
Menkul Değerler Portföyü	51.448	50.076	2,7%	38.728	32,8%	43.956	17,0%
Krediler	206.407	190.227	8,5%	151.189	36,5%	166.418	24,0%
TL	12.941	14.461	-10,5%	12.744	1,5%	14.384	-10,0%
YP	192.433	175.318	9,8%	137.972	39,5%	151.616	26,9%
YP(\$)	4.842	4.642	4,3%	4.203	15,2%	4.297	12,7%
Diğer Aktifler	9.848	7.906	24,6%	4.466	120,5%	8.406	17,2%
Toplam Aktifler	286.855	259.813	10,4%	207.185	38,5%	231.260	24,0%
Para Piyasalarına Borçlar	19.898	16.268	22,3%	13.550	46,8%	3.281	506,6%
Alınan Krediler	163.425	149.554	9,3%	111.565	46,5%	124.001	31,8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	41.937	39.906	5,1%	37.464	11,9%	51.562	-18,7%
Diğer Yükümlülükler	22.154	18.934	17,0%	18.080	22,5%	19.939	11,1%
Toplam Yükümlülükler	247.415	224.663	10,1%	180.659	37,0%	198.782	24,5%
Özkaynaklar	39.439	35.150	12,2%	26.526	48,7%	32.479	21,4%
Toplam Pasifler	286.855	259.813	10,4%	207.185	38,5%	231.260	24,0%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. 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 ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.