

4Ç2025 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖR

Net Dönem Karı (Mn TL)	KOD	4Ç25T	3Ç25	2Ç25	1Ç25	4Ç24	4Ç25T/ 3Ç25 Değ.%	4Ç25T/ 4Ç24 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans										
Akbank	AKBNK	17.811	14.064	11.125	13.727	9.227	26,6%	93,0%	2.02.2026	K
Garanti Bankası	GARAN	25.722	30.432	28.326	25.284	25.241	-15,5%	1,9%	4.02.2026	K
İş Bankası (C)	ISCTR	16.315	14.213	17.372	12.418	10.833	14,8%	50,6%	6.02.2026	K
T. Halk Bankası	HALKB	6.618	8.171	4.981	7.051	3.888	-19,0%	70,2%	25.02.2026	T
Vakıflar Bankası	VAKBN	23.025	11.893	10.029	20.034	13.161	93,6%	74,9%	6.02.2026	T
Yapı ve Kredi Bank.	YKBK	8.050	15.062	11.330	11.418	6.611	-46,6%	21,8%	5.02.2026	K
Finans Toplam		97.541	93.835	83.163	89.932	68.962	3,9%	41,4%		

Kaynak: Ziraat Yatırım, Banka Finansalları, T: Tahmini, a.d.: Anlamlı Değil, *Bloomberg

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2025 yılının son çeyreğinin Ekim – Kasım döneminde, bir önceki çeyreğin Temmuz – Ağustos dönemine göre %23 oranında artış kaydederek 173,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Öte yandan, Ekim – Kasım dönemindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %45 oranında artış kaydetmiştir.

Mevsimsel etkilerle eylül dönemindeki görece yüksek enflasyon verilerine karşın enflasyon beklentilerindeki düşüş eğiliminin sürmesi ile TCMB faiz indirimlerine devam etmiştir. Kasım ve Aralık ayında %1'in altında gelen aylık enflasyon verisi deflasyon sürecine yönelik söylemleri destekler nitelikteydi. Sonuç olarak, TCMB yılın son çeyreğinde politika faizini 250 baz puan düşürerek %38 seviyesine çekmiştir. Sektörde 2025 yılının son çeyreğinde (26 Eylül 2025 – 26 Aralık 2025 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %10'a yakın oranda büyüme yaşanmıştır. YP kredilerde ise Dolar bazında %3 civarında artış gözlenmiştir. TL mevduatlarında TL kredilerin hafif altında büyüme yaşanırken, YP mevduatlarında yüksek tek haneye yakın büyümeler gözlenmiştir. Düşen faizlerle birlikte mevduat maliyetlerinde gerileme gözlenirken, bankacılık sektörünün net faiz gelirlerinde artışlar gözlenmiştir. Çoğu Banka'nın enflasyon beklentisi, Ekim - Ekim enflasyonuna yakın gerçekleştiği için TÜFE endeksli menkul kıymetlerde önemli bir etki gözlenmemiştir. Diğer yandan, ücret ve komisyon gelirlerindeki büyümelerde bu çeyrekte yavaşlama görülmüştür. Swap faizlerindeki düşüşe bağlı olarak artan swap kullanımı swap maliyetlerini artırırken, operasyonel giderlerde dönemsel kaynaklı yüksek onlu artışlar yaşanmıştır. Karşılıklar, karlar üzerinde kısmi baskı yaratırken, bu çeyrekte yüksek vergi karşılıkları karların daha yüksek gelmesini engellemiştir. Aralık sonunda enflasyon muhasebesi uygulamasının (VUK kapsamında) uygulanmaması kararlaştırılmıştı.

Azalan fonlama maliyeti ile birlikte son çeyrekte net faiz marjında genişleme beklenmektedir. TÜFE endeksli tahvil getirileri tarafında, gerçekleşen ve tahmin arasındaki farktan kaynaklı Vakıfbank'ta yüksek artış bekliyoruz.

Diğer yandan, güçlü seyreden net ücret ve komisyon gelirlerindeki büyümede yavaşlama beklerken, Halkbank ve Garanti Bankası'nın görece iyi bir net ücret ve komisyon geliri yazmasını bekliyoruz.

Diğer faaliyet gelirlerinde, tahsilatlar, sorunlu kredi satışı, karşılık iptalleri vs. ile bankalar arasında ayrışmalar yaşanabilir.

Yılın son çeyreğinde kullanıma bağlı olarak swap maliyetlerinde tekrar artış gözlenmiştir. Bu çeyrekte Yapı Kredi'nin ticari zararı yüksek kalmaya devam edebilir. Tahminlerimiz kapsamındaki bütün bankaların ticari zarar yazmasını bekliyoruz.

Son çeyrekte karşılık giderlerinde bankalar arasında ayrışmalar gözlenirken, Vakıfbank 4 milyar TL serbest karşılık ayırabilir.

Operasyonel giderlerde dönemsel etkilerle yüksek artışlar yaşanabilir. İş Bankası'nın operasyonel giderleri görece yüksek gerçekleşebilir. İştirak gelirlerinin ise banka karlılıklarını desteklemeye devam etmesini öngörüyoruz.

Son çeyrekte yüksek efektif vergi karşılığı bekliyoruz. Öte yandan, İş Bankası'nın vergi tarafında daha az etkilendiği hesaplanmaktadır.

Takibimizdeki bankalar arasında en yüksek kar artışının Vakıfbank'ta gerçekleşmesini bekliyoruz. Öte yandan, Yapı Kredi Bankası'nda en belirgin kar daralmasını öngörüyoruz. Nominal anlamda en yüksek karı ise Garanti Bankası tarafından açıklanacağını, Vakıfbank'ın da görece yüksek bir nominal kar açıklamasını bekliyoruz.

Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2025 yılının 4. çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %3,9'luk artarak 97,5 milyar TL'ye çıkmasını öngörüyoruz. Söz konusu kar rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %41,4'lük artışa işaret etmektedir.

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.