

3Ç2025 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	3Ç25T	2Ç25	1Ç25	4Ç24	3Ç24	2Ç24	1Ç24	3Ç25T/ 2Ç25 Değ.%	3Ç25T/ 3Ç24 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans											
Akbank	13.218	11.125	13.727	9.227	9.031	10.924	13.184	18,8%	46,4%	23.10.2025	K
Garanti Bankası	28.703	28.326	25.284	25.241	22.095	22.522	22.316	1,3%	29,9%	30.10.2025	K
İş Bankası (C)	13.802	17.372	12.418	10.833	5.534	15.103	14.048	-20,6%	149,4%	4.11.2025	T
T. Halk Bankası	7.531	4.981	7.051	3.888	2.960	3.440	4.818	51,2%	154,4%	7.11.2025	T
Vakıflar Bankası	10.906	10.029	20.034	13.161	8.023	7.169	12.023	8,7%	35,9%	6.11.2025	T
Yapı ve Kredi Bank.	13.322	11.330	11.418	6.611	5.001	7.103	10.302	17,6%	166,4%	31.10.2025	K
Finans Toplam	87.482	83.163	89.932	68.962	52.643	66.261	76.691	5,2%	66,2%		

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 üçüncü çeyreğinin Temmuz – Ağustos döneminde, bir önceki çeyreğin Nisan – Mayıs dönemine göre %27,7 oranında artış kaydederek 140,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Öte yandan, Temmuz – Ağustos dönemindeki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %105 oranında artış kaydetmiştir.

İkinci çeyrekte sıkı duruşunu koruyan ve haziran toplantısında politika faizini değiştirmeyen TCMB, temmuz ayında politika faizini 300 baz puan indirerek %43'e çekmiştir. Ağustos ayında enflasyondaki ana eğilimde yavaşlama gözlenirse de talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu göstermiştir. Merkez Bankası, eylül toplantısında da politika faizini %43'ten %40,50'ye indirmiştir. Eylül ayı enflasyonu %33,3'e kadar düşmüştür. Politika faizindeki düşüşe bağlı olarak ikinci çeyrekteki yüksek sayılabilecek mevduat maliyetlerinde gevşemeler gözlenmiştir. Bu kapsamda da bu dönemde net faiz marjlarında kısmi toparlanmalar gözlenmiştir. Swap maliyetlerindeki azalmaya karşın hacimsel artış gözlenmesi ticari kar – zarar kalemi üzerinde etkili olmuştur. Net ücret ve komisyon gelirleri artış eğilimini korurken, karşılıklarda genel olarak artışlar yaşanmıştır.

Sektörde 2025 yılının üçüncü çeyreğinde (27 Haziran 2025 – 26 Eylül 2025 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde yüksek tek haneli büyüme yaşanmıştır. YP kredilerde ise Dolar bazında %2 artış gözlenmiştir. Kurdaki artışın da etkisiyle toplam kredilerde yüksek tek haneli büyüme görülmüştür. Yerli özel bankalarda da bu oranlara yakın büyümeler gözlenmiştir. Kamu mevduat bankalarında TL ve YP kredilerde de yine benzer büyümeler gözlenmiştir. Öte yandan, Bankacılık sektöründe YP mevduatlarda Dolar bazında orta tek haneli artış yaşanırken, TL mevduatlarda orta - yüksek tek haneli büyüme kaydedilmiştir.

Fonlama maliyetlerindeki gerilemenin marjları desteklemesiyle birlikte, net faiz geliri kaleminde bu çeyrekte artış öngörülmektedir. Bununla beraber, fonlamada swap kanalının görece daha avantajlı hale gelmesi nedeniyle swapların payının artması ile swap giderlerinde yükselişler gözlenebilir.

Çoğu Bankanın TÜFE endeksli tahvil değerlemelerinde kullandıkları enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesi ile bu kağıtlardan elde edilen gelirden kısmi artışlar beklenmektedir. Akbank'ın beklentisini %31'den %32,5'e, Garanti'nin %28'den %30'a, Yapı Kredi'nin %30'dan %32'ye, Vakıfbank'ın %26,1'den %26,9'a çıkarması öngörülmektedir. Halkbank'ın ise değişiklik yapması beklenmezken, metodoloji değişikliği kaynaklı yüksek gelirin bu çeyrekte normalleşmesi öngörülmüştür. Son olarak, TÜFE değerlemesinde beklenti anketini kullananan İş Bankası'nda bu kağıtlardan elde edilen getiride düşüş yaşanabilir.

Bu çeyrekte de karlılığı desteklemesi beklenen net ücret ve komisyon gelirlerinin ortalamada düşük onlu seviyede artmasını bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde artışlar gözlense de komisyon gelirlerine olan oranında normalleşme eğiliminin sürmesini öngörüyoruz.

nc çeyrekte karşılık giderlerinde artışlar beklerken, aktif kalitesinde bozulmanın sınırlı kalabileceğini öngörüyoruz. Öte yandan, iştirak gelirlerinin bu çeyrekteki katkısı düşük kalabilir.

Diđer faaliyet gelirleri, tahsilatlar, sorunlu kredi satışı, karşılık iptalleri, vergi giderleri ile bankalar arasında ayrışmalar yaşanabilir.

Takibimizdeki bankalardan İş Bankası'nın karında eyreksel düşüş öngörürken, diğer bankalarda kar artışı yaşanabileceğini tahmin ediyoruz. En yüksek kar artışının Halkbank'ta gerçekleşebileceği tahmin edilirken, Akbank ve Yapı Kredi'deki kar artışı öngörümüz yüksek onlu seviyelerdedir. Nominal anlamda en yüksek karı ise Garanti Bankası'nın açıklamasını bekliyoruz.

Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2025 yılının 3. eyređinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %5 oranında artarak 87,2 milyar TL'ye ulaşmasını öngörüyoruz. Söz konusu kar rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %66'lık 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.