

1Ç2025 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR TAHMİNLERİ

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Net Dönem Karı (Mn TL)	KOD	1Ç25	4Ç24	3Ç24	2Ç24	1Ç24	1Ç25T/ 4Ç24 Değ.%	1Ç25T/ 1Ç24 Değ.%	Bilanço Açıklama Tarihi	*Kesin/ Tahmini
Finans										
Akbank	AKBNK	12.913	9.227	9.031	10.924	13.184	39,9%	-2,1%	25.04.2025	K
Garanti Bankası	GARAN	21.522	25.241	22.095	22.522	22.316	-14,7%	-3,6%	28.04.2025	K
İş Bankası (C)	ISCTR	11.200	10.833	5.534	15.103	14.048	3,4%	-20,3%	9.05.2025	T
T. Halk Bankası	HALKB	6.303	3.888	2.960	3.440	4.818	62,1%	30,8%	9.05.2025	T
Vakıflar Bankası	VAKBN	16.185	13.161	8.023	7.169	12.023	23,0%	34,6%	9.05.2025	T
Yapı ve Kredi Bank.	YKBNK	9.426	6.611	5.001	7.103	10.302	42,6%	-8,5%	28.04.2025	K
Finans Toplam		77.549	68.962	52.643	66.261	76.691	12,5%	1,1%		

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

Tahminlerimizde Etkili Olan Faktörler

BDDK'nın açıklamış olduğu aylık verilere göre Bankacılık sektörü karı 2025 yılının ilk çeyreğinin Ocak – Şubat döneminde, bir önceki çeyreğin Ekim – Kasım dönemine göre hafif düşüş kaydederek 118 milyar TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, net dönem karı geçen yılın ilk iki ayına göre %58 oranında artış kaydetmiştir.

Şubat ayı enflasyonu %39,1'e kadar (Aralık %44,4) gerileyerek dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir. Bu kapsamda TCMB yılın ilk iki toplantısında politika faizini toplamda 500 baz puan indirerek %42,5'e çekmiştir. Diğer yandan, mart sonunda yaşanan dalgalanmanın ardından Merkez Bankası ara toplantı yaparak politika faizini değiştirmese de faiz koridorunun üst bandını yukarıya çekmiş ve fonlama maliyetini %46'ya çıkarmıştır. Yaşanan dalgalanma ile piyasa faizlerinde sert hareketler gözlenmiştir. Ancak bu hareketin özkaynaklar üzerindeki etkisinin sınırlı kalması beklenmektedir. Krediler tarafında ise büyüme sınırlamalarının etkisi hissedilirken, ilk çeyrekte toplam kredilerde enflasyona yakın oranda %10'luk artış yaşanmıştır. Mevduat büyümesi de yaklaşık bu orana yakın gerçekleşmiştir. TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyon tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlara rağmen özellikle mevduat maliyetlerinde azalışla birlikte TL kredi mevduat makasındaki iyileşmenin katkısıyla net faiz gelirlerinde artışlar yaşanmıştır. Yurtiçi talepteki dengelenme ve maaş artışlarıyla birlikte net ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderlere oranı normalleşme eğilimi göstermiştir. İlk çeyrekte azalan swap maliyeti ile birlikte ticari karlarda toparlanma yaşanırken, karşılık giderleri genel olarak artış göstermiştir.

Sektörde 2025 yılının ilk çeyreğinde (27 Aralık 2024 – 28 Mart 2025 haftalık BDDK verileri) bir önceki çeyreğe göre, TL cinsi kredilerde %8 oranında büyüme yaşanmıştır. YP kredilerde ise Dolar bazında %7 artış gözlenmiştir. Kurdaki artışın da etkisiyle toplam kredilerde %10 oranında artış görülmüştür. Kamu mevduat bankalarında TL kredilerde %9'a yakın büyüme gerçekleşirken, YP kredi büyümesi %8 civarında olmuştur. Öte yandan, Bankacılık sektöründe YP mevduatlarda Dolar bazında düşük onlu artış yaşanırken, TL mevduatlarda orta tek haneli artış kaydedilmiştir.

Bankaların son çeyrekte TÜFE endeksli tahvil getirilerinde kullandığı enflasyon %48,6 (Ekim – Ekim enflasyonu) idi. Bu dönemde özel bankaların %28 - 30 arasındaki enflasyon beklentilerine göre bu tahvillerden elde edilen gelirlerde genel olarak düşüş yaşanmıştır. Diğer yandan, Halkbank'ın TÜFE endeksli tahvillerin değerlendirilmesinde kullandığı enflasyon %41 iken, Vakıfbank %23,5 oranını dikkate almıştır. Vakıfbank'ın daha düşük bir oran kullanmasına bağlı olarak net faiz gelirlerinin %51 oranında azalmasını bekliyoruz. Bunun dışında Garanti Bankası'nın net faiz gelirlerinde hafif düşüş beklerken, bu kalemdeki en fazla artışın İş Bankası'nda (TÜFE değerlendirilmesinde beklenti anketini kullanmaktadır) olabileceğini düşünüyoruz.

Diğer yandan, ücret ve komisyon gelirlerinde İş Bankası'nın daha düşük bir performans sergilemesini beklerken, kamu bankalarının söz konusu gelirlerde öne çıkmasını öngörüyoruz. Takip ettiğimiz bankaların tahmini toplam ücret ve komisyon gelirlerindeki artış üç aylık enflasyona yakın gerçekleşmiştir.

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

Yılın ilk çeyreğinde azalan swap maliyetlerine bağlı olarak ticari karlarda toparlanmalar yaşanabilir. Bu kalemdeki gideri düşüş sergilese de Yapı Kredi'nin ticari zararı yüksek kalmaya devam edebilir. İş Bankası ve Halkbank'ın ticari zararının ise artmasını bekliyoruz.

İlk çeyrekte karşılık giderlerinde genel olarak artışlar beklerken, operasyonel giderlerde özel bankalarda enflasyonun altında yükselişler öngörüyoruz. İştirak gelirlerinin ise özel banka karlılıklarını desteklemeye devam etmesini öngörüyoruz.

Bu çeyrekte %20-%25 arasında efektif vergi karşılığı bekliyoruz. Diğer yandan, İş Bankası'nda vergi tarafında önemli bir etki öngörmezken, Halkbank vergi geliri yazabilir.

Takibimizdeki bankaların Garanti Bankası hariç hepsinde çeyreksele kar artışı yaşanabileceği öngörülmüştür. En yüksek kar artışının Halkbank'ta gerçekleşebileceği tahmin edilirken, en düşük artışın İş Bankası'ndan gelmesi beklenmektedir. Nominal anlamda en yüksek karı ise Garanti Bankası'nın açıklamasını bekliyoruz.

Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, 2025 yılının 1. çeyreğinde takibimizdeki bankaların toplam karlarının bir önceki çeyreğe göre %12,5 oranında artarak 77,5 milyar TL'ye yükselmesini öngörüyoruz. Söz konusu kar rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise hafif 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.