

2. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Takip ettiğimiz bankaların toplam net karının 2Ç25'te çeyreklik bazda %19 gerilerken, yıllık olarak %10 artmasını bekliyoruz. **İş Bankası** ve **TSKB**'nin çeyreklik net kar artışı sağlayan bankalar olmasını bekliyoruz. **Garanti**'nin en yüksek net kar rakamını açıklamasını bekliyoruz.

Kredi büyümesi sınırlara rağmen çeyreklik %9 arttı. Faiz oranlarının yükselmesiyle birlikte 2Ç25'te kredi getirilerinin hafif bir iyileşme göstermesi bekleniyor. Öte yandan, fonlama maliyetindeki artış, kredi getirisindeki artıştan daha yüksek gerçekleşti. Sonuç olarak, TL kredi-mevduat makası, **Vakıfbank** haricinde tüm bankalarda geriledi. TL kredi-mevduat makasında beklenen iyileşme 2025'in ikinci yarısına ertelenirken, iyileşme yıl sonuna doğru ivme kazanabilir. Swap maliyetleri, daha yüksek kullanım ve daha yüksek maliyet ile birlikte toplamda arttı. Mevduat daha ucuz bir alternatif olduğu için para piyasası fonlaması azaldı. TÜFEX getirileri, TÜFE varsayımlarının yataya yakın kalması ve iftalarla çeyreklik bazda yataya yakın veya biraz daha düşük gerçekleşti. Net faiz marjında çeyreklik bir daralma gözlemlendi.

Çeyreğin önemli gelişmeleri

Krediler: TL ve YP kredi büyümesi, kredi büyümesine ilişkin sınırlamalara rağmen güçlü seyretti. TL kredi büyümesi çeyreklik %9, YP krediler ise dolar cinsinden %7 arttı. **Vakıfbank** ve **Yapı Kredi**'nin TL kredi büyümesi benzer bankaların üzerinde gerçekleşebilir.

Mevduat: TL mevduat çeyreklik bazda %8, yıllık ise %39 arttı. **Yapı Kredi**, **Vakıfbank** ve **Halkbank**'ın TL mevduat büyümesinde ortalamanın üzerinde bir büyüme kaydedeceğini tahmin ediyoruz. Yabancı para mevduat büyümesi çeyrekte %5 ile güçlü bir performans gösterdi.

Kredi-mevduat makası, TÜFEX getirileri ve para piyasası fonlaması: TL mevduat maliyetlerindeki artış, TL makasta ortalama 100-150 baz puanlık bir daralmaya yol açtı. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri, TÜFE varsayımlarının sabite yakın kalması ve bazı bankalarda gerçekleşen iftalarla yatay veya biraz daha düşük seyretti. **Halkbank**'ın TÜFEX değerlendirme oranını %40'ın biraz üzerinden %30'a doğru revize etmesini bekliyoruz. Para piyasası fonlamasının artan maliyetler sebebiyle, çeyreğin net faiz geliri gelişimine olumsuz katkıda bulunmasını bekliyoruz.

Varlık kalitesi: Takibe intikallerin devam etmesine rağmen kredi riskinin yatay seyredeceğini düşünüyoruz. Net risk maliyetinin ortalama 150 baz puan civarında yatay seyredeceğini öngörüyoruz.

Ücret ve komisyon gelirleri ve operasyonel giderler: Net ücret ve komisyon gelirleri güçlü seyrederken, operasyonel giderlerdeki artışın araştırma kapsamımızdaki bankaların çoğu için daha hızlı olması nedeniyle ücret ve komisyon gelirleri/operasyonel giderler oranının hafif gerileyeceğini düşünüyoruz.

Ticari gelir: Ticari işlem gelirlerinin katkısı, alım-satım faaliyetlerinden gelirlerin düşmesi ve swap maliyetlerindeki artış nedeniyle azaldı.

Araştırma kapsamımızdaki bankaların swap hariç NFM'sinde gerileme ve net karlarında ortalama çeyreklik %19'luk düşüş öngörüyoruz. Ortalama %21'lik bir çeyreklik öz sermaye getirisi tahmin ediyoruz. Garanti ve TSKB'nin öz sermaye getirisi açısından rakiplerinden daha iyi performans göstereceğini düşünüyoruz.

Tablo 1: 2Ç25 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	1Ç25	2Ç25T	değ.	1Ç25	2Ç25T	değ.	1Ç25	2Ç25T	değ.	
AKBNK	13,727	11,505	-16%	2.30%	1.89%	-41bp	22.7%	18.8%	-393bp	29 Tem
GARAN	25,284	23,241	-8%	4.90%	3.97%	-93bp	30.2%	26.4%	-383bp	30 Tem
ISCTR	12,418	13,506	9%	1.53%	1.20%	-33bp	15.4%	15.8%	36bp	4-5 Ağu
YKBK	11,418	10,261	-10%	2.25%	1.16%	-109bp	22.9%	19.5%	-342bp	31 Tem
HALKB	7,051	4,456	-37%	2.15%	2.69%	54bp	18.2%	12.1%	-602bp	4-15 May
VAKBN	20,034	9,003	-55%	1.90%	2.50%	60bp	35.4%	17.2%	-1828bp	4-15 May
TSKB	3,095	3,328	8%	5.42%	5.52%	10bp	36.6%	36.6%	1bp	30 Tem

Kaynak: ICBC Yatırım Araştırma

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.