

Bankacılık, Nisan ayı net karı aylık yıllık %55,99, kümüle yıllık %38,39 artış gösterdi. Aylıklandırılmış aylık bazda ise %50,88 azalırken kümüle aylık bazda %22,25 oranında artış takip edildi. Aydan aya tüm gruplarda azalma olurken yıllık tarafta ayrışmalar izlendi.

Aylık şekilde yıllık bakmak gerekirse geçtiğimiz sene Nisan ayına göre:

- Nisan alında kredi faiz gelirleri %41,21 oranında artış gösterdi. Özellikle kredi kartları ve taksitli ticari kredi grubu burayı destekledi.
- Takipteki alacaklar girişleri güçlü arttı. Bu çerçevede faiz girişleri de artmayı sürdürdü. Geçtiğimiz seneye göre Nisan ayına göre %198,80 oranında artış kaydedildi.
- Para piyasası işlemlerinde sert daralma var. Özellikle bu tarafta risklerin görece artış göstermesiyle birlikte bankacılık bu tarafı temizlemeye yönelik 2025 1.çeyrekte aksiyon alırken 2025 2.çeyrek itibariyle gelen tedbirlerle görece uzaklaştıldığını gözlemliyoruz.
- TÜFEKS gelirlerinde daralma var. Bunu normal karşılıyor ancak daha halen beklentilerimizin üzerinde yıllık bazda gelir elde ediliyor. Bu kısmı özellikle kamu tarafı önemli ölçüde karşılıyor. Yıllık o tarafta net faiz gelirini en çok destekleyen unsur TÜFEKS gelirleri olmaya devam edecek.
- Borçlanma aracı tarzı satışlarda dengelenme var. Ocak ayına göre daha halen çok geride bir yapı gözlemleniyor.
- Giderler güçlü TÜFE üstünde artmayı sürdürse de şirketler sonunda maliyet dengelenmesine gidebildiler. Fonlama maliyetlerini özellikle YP aksiyonları ile dengeleme çabası sürse de TÜFE üzerinde artışlar takip ediliyor.
- Net faiz geliri %40,22 oranında artış gösterdi. Burada henüz güçlü seviyelerde olmamakla birlikte son 4 ayın en düşük 2.verisi kaydedildi.
- Takipteki alacaklara ilişkin karşılık miktarları güçlü artırılıyor. %287,89 oranında artış izledik. NPL rasyosunun bir miktar sınırlandırılmasında ana unsur buradan karşılanıyor.
- Personel maliyetleri güçlü artmayı sürdürüyor. 2025 1.çeyrek özellikle personel giderlerinin yoğun olduğu çeyrek iken bunun 2.çeyreğe de yansıdığını kısmen de olsa görmekle beraber 4 ayın en yüksek artış miktarı kaydedildi.
- **Net kar %55,99 oranında artış gösterdi.**

Aylıklandırılmış şekilde aylık bakmak gerekirse geçtiğimiz aya göre:

- Kredilerden alınan faizler yatay kalarak sınırlı miktarda düşüş gösterdi. Makroekonomik koşullar burayı destekliyor.
- Takipteki alacaklar nezdinde girişler artmaya devam ediyor.
- Para piyasası işlemleri nezdinde en sert düşüş kaydedildi.
- Maliyetlerde de artışlar takip edildi. Bu çerçevede net faiz geliri %1,64 oranında düşüş gösterdi.
- Komisyon gelirleri sınırlı miktarda düşüş kaydetti.
- Personel giderleri aydan aya en güçlü artışını kaydetti. Bu çerçevede artış miktarı %13,36 oldu.
- **Bu çerçevede net kar %50,88 oranında daraldı.**

Kümüle yıllık bazda bakmak gerekirse geçtiğimiz yılın Nisan ayına göre:

- Kredilerden alınan faizler taksitli ticari kredilerin önemli katkısıyla %45,7 oranında artış gösterdi.
- Takipteki alacaklardan alınan faizler %150,48 oranında artış gösterdi. Önemli bir NPL girişinin önüne geçilme çabası gösterilse de sektörde yüksek rasyolar görmeye bir süre daha devam edeceğiz.
- Para piyasası işlemleri nezdinde sınırlı miktarda daralma olsa da geçen seneye göre baz etkisiyle %150,92 oranında artış izleniyor.
- Takipteki alacaklara yönelik karşılık artışı sürüyor. %169,38 oranında artış kaydedildi.
- Personel giderleri Ocak ayından bu yana en yüksek artışını kaydederek %48,8 oranında artış gösterdi.
- **Net kar yıllık %38,39 oranında artış kaydetti.**

Kümüle aylık bazda bakmak gerekirse geçtiğimiz aya göre:

- Kredilerden alınan faizler kredi kartların katkısıyla %35,46 oranında artış kaydetti.
- Takipteki alacaklardan alınan faizler dönemin en dibine girdi. Kümülatif bazda NPL girişleri oluşurken tahsilatlar beklenen miktarda gerçekleşmedi.
- Para piyasasından alınan faizler önceki aylara nazaran daralsa da güçlü kalmayı sürdürüyor.
- Net faiz geliri %41,91 oranında artış kaydetti.
- Personel giderleri %37,48 oranında artış kaydederek dönemin en düşük verisi takip edildi.
- **Net kar %22,25 oranında artış kaydetti.**

Gruplar bazında incelemek gerekirse net karlarda:

- **Sektör** aydan aya %51 net kar daralırken yıllık bazda %56 oranında net karını artırdı.
- **Kamu** tarafında özellikle TÜFEKS'in yanı sıra ticari gelirlerin de etkisiyle yıllık net kar %587 oranında artarken aydan aya %81 oranında daralma kaydedildi.
- **Yerli özel** tarafında temettü gelirlerin etkisiyle yıllık %280 artan net kar izlenirken aydan aya net kar %54 oranında daraldı
- **Yabancı özel** tarafında hizmet gelirlerinin güçlü kalmasıyla sınırlı miktarda net kar artışı kaydedilerek yıllık %18 artış olurken aydan aya hizmet gelirlerinin baz etkisiyle baskılanmasının ardından %13 daralma kaydedildi.
- **Kalkınma ve yatırım bankacılığında** güçlü kalan net faiz geliri ve bankacılık hizmet gelirleri çerçevesinde yıllık %33 oranında artarken aydan aya temettü gelirlerinin sonlanması ve diğer faaliyet gelirlerinin azalmasıyla %16 oranında azalış kaydedildi.
- **Katılım bankacılığı** özelinde net faiz gelirlerinde kar payının dönemsellik etkisiyle azalma görüldüğünden diğer gelirlerde özellikle bankacılık hizmet grubunda güçlü artışa rağmen yıllık %26 aydan aya %57 azalma izlendi.

Net faiz gelirleri özelinde görece portföy yapısıyla diri kalan **GARAN**; kalkınma ve yatırım bankalarında net kar daralmasının aydan aya görece sınırlı kalması nedeniyle **TSKB** pozitif ayrışabilir. İlaveten bankacılık tarafında kamu bankacılığının yıllık bazda pozitif ayrışmasını önemsiyoruz. **HALKB** özelinde yüksek TÜFEKS değerlemesi, **VAKBN** özelinde karşılık çözünme aksiyonları finansalları destekleyen unsurlar olabilir. **ALBRK** nezdinde olumsuz olsa da 1.çeyrekte 7 milyar TL'lik karşılık çözme aksiyonu senedeki olumsuzlukları görece kompanse edebilir. Özel sektör bankacılığı bakımından gelen veriler **AKBNK**, **ISCTR**, **YKBNK** nezdinde süreç görece yatay baskılanıyor diyebiliriz. Yumuşak iniş koşullarında **YKBNK**'ın beklenti yapısıyla **AKBNK** ve **ISCTR**'dan daha hızlı şekilde beklentilerine erişeceğini tahmin ediyoruz.

Marbaş Menkul Değerler olarak:

- 7 milyar TL karşılık çözünmesi ve ilerleyen çeyreklerde ayrıştırmalı finansallar etkisiyle **ALBRK** özelinde 11,97 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi,
- Dönemden yararlanmayı sürdürmesi nedeniyle **TSKB** özelinde 20,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi
- Sektörün en konservatif bankası olması nedeniyle **YKBNK** özelinde 36,12 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

Bankacılık özelinde özellikle veri setinin Mayıs ayı verisi gelmesiyle birlikte Haziran sonunda büyük oranda oluşacağını tahmin etmekle birlikte net faiz marjı genişlemelerinde tekrardan görece **2024 4.çeyreğe doğru evrilen geçici yapı var olduğunu izliyoruz**. Faiz indirim sürecine dönülmesi her ne kadar olumlu etki edecek olsa da bankacılık üzerinde alınan tedbirlerin kaldırılma durumu var olmadıkça faiz indiriminin etkisi gecikmeli yansiyabileceğini hatırlatmak isteriz.

Tablo-1: Çeyrekssel Bazda Değişimler (seviye, %)

Y/Y DEĞİŞİM - ÇEYREKSEL	2025 OCAK	2025 ŞUBAT	2025 MART	2025 NİSAN
Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	55,87%	43,42%	43,47%	41,21%
a) Tüketici Kredilerinden Alınan Faizler (Kar Payları)	59,27%	49,03%	47,41%	41,70%
b) Kredi Kartlarından Alınan Faizler (Kar Payları)	59,18%	49,51%	50,63%	63,48%
c) Taksitli Ticari Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	105,77%	84,88%	78,06%	67,27%
d) Diğer Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	47,50%	35,15%	36,17%	34,12%
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler (Kar Payları)	143,10%	226,28%	76,77%	198,80%
Bankalardan Alınan Faizler (Gelirler)	218,52%	206,57%	164,66%	112,70%
Para Piy. İşl. Alınan Faizler	89,32%	311,16%	305,20%	-2,71%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yan. Menk. Değ. Alınan Faizler	78,66%	137,24%	130,53%	93,72%
GUD Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerlerden Alınan Faizler	75,77%	46,22%	42,11%	59,54%
İtfa Edilmiş Maliyeti Üzerinden Değerlenen Menkul Değerlerden Alınan Faizler	19,98%	9,83%	5,74%	9,73%
Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler	-64,84%	-79,31%	-68,38%	-64,22%
Finansal Kiralama Gelirleri	7,94%	-0,21%	7,29%	7,18%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Gelirler (Diğer Gelirler)	1431,81%	480,22%	190,70%	188,25%
Toplam Faiz (Kar Payı) Gelirleri (1+...+14)-(2+3+4+5)	70,62%	55,88%	48,93%	45,52%
Mevduata Verilen Faizler (Katılım Fonlarına Ödenen Kar Payları)	54,21%	44,00%	46,58%	38,56%
Bankalara Verilen Faizler (Giderler)	92,49%	66,82%	59,89%	40,82%
Para Piy.İşl.Verilen Faizler	-33,52%	9,31%	-48,02%	-44,66%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (Ödenen Kar Payları)	74,61%	63,35%	57,41%	60,47%
Repo İşlemlerine Verilen Faizler	509,17%	274,52%	145,53%	173,84%
Finansal Kiralama Giderleri	84,51%	70,68%	77,09%	71,71%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Giderler (Diğer Giderler)	1,25%	40,04%	20,39%	-16,80%
Toplam Faiz (Kar Payı) Giderleri (16+...+22)	70,05%	57,31%	53,71%	46,77%
NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (15-23)	73,92%	49,57%	31,56%	40,22%
Takipteki Alacaklar Özel Provizyonu	169,49%	118,06%	133,14%	287,89%
PROV.SONRASİ NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (24-25)	55,18%	37,27%	18,74%	14,99%
Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	29,96%	21,84%	33,90%	28,85%
a) Nakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	21,07%	14,22%	31,27%	23,55%
b) Gayrinakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	37,38%	28,43%	36,07%	33,38%
Alınan Kar Payları	32,71%	-17,97%	63,61%	76,88%
Bankacılık Hizmetleri Gelirleri	58,09%	46,39%	43,83%	54,73%
Aktiflerimizin Satışından Elde Edilen Gelirler	111,35%	213,89%	98,29%	-14,35%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler	28,26%	6,92%	-0,70%	38,38%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (27+30+31+32+33)	43,17%	29,68%	28,16%	48,58%
Personel Giderleri	52,15%	36,61%	47,61%	59,01%
Genel Karşılık Provizyonu	30,88%	-1,82%	-9,48%	274,91%
Kıdem Tazminatı Provizyonu	-6,04%	33,58%	92,78%	29,94%
Menkul Değerler Değer Azalma Provizyonu	431,80%	4038,16%	-21,93%	944,92%
Diğer Provizyonlar	61,96%	52,43%	-19,62%	18,57%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	51,35%	41,68%	46,52%	40,08%
Amortisman Giderleri	79,12%	65,20%	55,11%	61,44%
Vergi, Resim, Harç ve Fonlar	96,61%	63,13%	116,58%	124,70%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler	48,40%	40,25%	68,81%	56,00%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler (35+...+44)	50,48%	33,98%	42,84%	67,51%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	200,60%	-78,34%
Kambiyo Karları (Zararları) (Net)	A.D	A.D	35,48%	-71,91%
Olağanüstü Gelirler (Giderler) (Net)	782,01%	228,92%	763,74%	238,07%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR) [(26+34+50)-45]	97,30%	97,04%	20,79%	68,41%
Vergi Provizyonu	A.D	581,74%	74,17%	130,27%
DÖNEM NET KARI (ZARARI) (51-52)	48,17%	65,66%	14,70%	55,99%

Tablo-2: Yıllık Bazda Değişimler (seviye, %)

Y/Y DEĞİŞİM - YILLIK	2025 OCAK	2025 ŞUBAT	2025 MART	2025 NISAN
Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	55,87%	49,63%	47,37%	45,70%
a) Tüketici Kredilerinden Alınan Faizler (Kar Payları)	59,27%	54,15%	51,67%	49,00%
b) Kredi Kartlarından Alınan Faizler (Kar Payları)	59,18%	54,34%	53,03%	55,70%
c) Taksitli Ticari Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	105,77%	95,07%	88,53%	82,54%
d) Diğer Kredilerden Alınan Faizler (Kar Payları)	47,50%	41,32%	39,44%	38,00%
Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler (Kar Payları)	143,10%	181,29%	137,03%	150,48%
Bankalardan Alınan Faizler (Gelirler)	218,52%	212,92%	195,42%	172,34%
Para Piy. İşl. Alınan Faizler	89,32%	160,93%	189,84%	150,82%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yan. Menk. Değ. Alınan Faizler	78,66%	105,99%	114,57%	105,92%
GUD Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerlerden Alınan Faizler	75,77%	60,79%	53,55%	55,20%
İtfa Edilmiş Maliyeti Üzerinden Değerlenen Menkul Değerlerden Alınan Faizler	19,98%	14,94%	11,47%	11,02%
Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler	-64,84%	-72,39%	-70,71%	-68,32%
Finansal Kiralama Gelirleri	7,94%	3,94%	5,12%	5,66%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Gelirler (Diğer Gelirler)	1431,81%	769,70%	410,36%	334,77%
Toplam Faiz (Kar Payı) Gelirleri (1+...+14)-(2+3+4+5)	70,62%	63,26%	57,90%	54,54%
Mevduata Verilen Faizler (Katılım Fonlarına Ödenen Kar Payları)	54,21%	49,30%	48,34%	45,74%
Bankalara Verilen Faizler (Giderler)	92,49%	79,39%	72,26%	63,70%
Para Piy.İşl.Verilen Faizler	-33,52%	-11,56%	-28,38%	-33,21%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (Ödenen Kar Payları)	74,61%	68,87%	64,50%	63,42%
Repo İşlemlerine Verilen Faizler	509,17%	367,15%	259,42%	230,90%
Finansal Kiralama Giderleri	84,51%	77,36%	77,26%	75,76%
Diğer Faiz ve Faiz Benzeri Giderler (Diğer Giderler)	1,25%	17,51%	18,57%	8,28%
Toplam Faiz (Kar Payı) Giderleri (16+...+22)	70,05%	63,83%	60,19%	56,56%
NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (15-23)	73,92%	60,42%	47,82%	45,72%
Takipteki Alacaklar Özel Provizyonu	169,49%	141,92%	138,80%	169,38%
PROV.SONRASI NET FAİZ (KAR PAYI) GELİRİ (GİDERİ) (24-25)	55,18%	45,19%	33,30%	28,03%
Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	29,96%	25,98%	28,71%	28,75%
a) Nakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	21,07%	17,68%	22,30%	22,63%
b) Gayrinakdi Kredilerden Alınan Ücret ve Komisyonlar	37,38%	33,03%	34,09%	33,90%
Alınan Kar Payları	32,71%	7,84%	29,62%	37,23%
Bankacılık Hizmetleri Gelirleri	58,09%	52,12%	49,04%	50,53%
Aktiflerimizin Satışından Elde Edilen Gelirler	111,35%	179,04%	132,79%	93,55%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler	28,26%	18,48%	11,88%	15,33%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (27+30+31+32+33)	43,17%	36,58%	33,54%	36,74%
Personel Giderleri	52,15%	44,20%	45,31%	48,80%
Genel Karşılık Provizyonu	30,88%	18,77%	10,79%	28,72%
Kıdem Tazminatı Provizyonu	-6,04%	8,98%	31,37%	31,07%
Menkul Değerler Değer Azalma Provizyonu	431,80%	406,35%	258,84%	333,65%
Diğer Provizyonlar	61,96%	58,53%	29,44%	27,45%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	51,35%	46,42%	46,46%	44,69%
Amortisman Giderleri	79,12%	72,20%	65,99%	64,78%
Vergi, Resim, Harç ve Fonlar	96,61%	82,76%	92,93%	101,27%
Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler	48,40%	44,15%	52,83%	53,63%
Toplam Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Giderler (35+...+44)	50,48%	42,72%	42,76%	48,30%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karları (Zararları) (Net)	-196,37%	-159,36%	-340,15%	-129,22%
Kambiyo Karları (Zararları) (Net)	-337,16%	-350,44%	100,48%	-138,93%
Olağanüstü Gelirler (Giderler) (Net)	782,01%	280,91%	413,84%	346,12%
Toplam Diğer Faiz Dışı (Kar Payı Dışındaki) Gelirler (Giderler) (46+47+48+49)	-120,04%	-144,56%	-168,18%	-124,62%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR) [(26+34+50)-45]	97,30%	97,14%	54,65%	57,10%
Vergi Provizyonu	-811,00%	2891,90%	346,54%	267,64%
DÖNEM NET KARI (ZARARI) (51-52)	48,17%	58,18%	35,00%	38,39%



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul