

Bankacılık, 2025 Ağustos ayında net karında yıllık %147,24 oranında artış takip edildi. Gruplar bazında incelemek gerekirse –yıllık- :

- Net faiz gelirleri güçlü artış kaydetti. Net faiz gelirleri yıllık %162,92 arttı.
- Batık kredi tahsilatlarından elde edilen gelirlerin gözle görülür etkisi var. Bunu olumlu karşılamakla birlikte aktif kalitesi desteklenebilir. Aktif satışından elde edilen gelir %378,16 artış kaydetti.
- Karşılıklar diri şekilde artmaya devam ediyor. Batık riski yüksek seyrediyor.
- Efektif vergi oranı canlanmasıyla birlikte vergi karşılığı %165,99 oranında arttı. Bu da karlılığın bu ay itibarıyla reel hale geldiğini gösteriyor.

Tablo-1: Sektörler Bazında Net Kar Tablosu (seviye, TL, %)

Grup	2025AĞU	2024AĞU	%
Mevduat-Yerli Özel	14.264	4.370	226,41%
Mevduat-Yabancı	23.341	15.678	48,88%
Mevduat-Kamu	27.745	4.225	556,69%
Kalkınma ve Yatırım	14.008	7.648	83,16%
Katılım	4.839	2.134	126,76%

Özellikle faiz esnetmesinin hızlı yansımaları beklediğimiz yerli özel bankalar AKBNK, ISCTR, SKBNK, YKBNK'tan tepki alımını net bir şekilde olumlu karşılıyoruz. Yabancı özel GARAN, QNBTR tarafında da görece gruplar bazında en zayıf ancak güçlü seyir sürüyor. Önümüzdeki dönemde özellikle YKBNK'ın hedeflerini tutturacağını değerlendiriyoruz. ISCTR ve AKBNK ise hedeflerinin birçoğunu tutturamasa da görece yaklaşacağını belirtmek isteriz.

Kamu bankacılığı net bir şekilde pozitif ayrışıyor. Halkbank'ta güçlü hedef fiyat vermemizde gözle görülür şekilde destekleyen kamu istatistikleri Haziran ayındaki geçici aranın kaldığı yerden Temmuz ayında olduğu gibi Ağustos ayında da güçlü devam ediyor. VAKBN özelinde de görüşümüz olumlu seyrediyor.

Yabancı para fonlamasından bahsettiğimiz ve bugün yayınladığımız (Bknz. XBANK Fonlama Güncelleme Bilgi Notu) çerçevede sektör %18,5'larda yabancı para fonlanırken HALKB yalnızca %3,5 olmasıyla kamu bankacılığı görece düşük fonlamayla bu sonuçları elde ediyorlar. Önümüzdeki dönemde koşulların iyileşmesiyle sektöre yakınsama olduğunda kontrolsüz finansallar elde edinimi söz konusu olacaktır.

Kalkınma ve yatırım bankacılığı makroekonomik koşul var olsun olmasın dolar fonlaması gücüyle yararlanmayı sürdürüyor. Bu doğrultuda TSKB özelinde olumlu duruşumuzu sürdürmekle birlikte halka arzların başlamasıyla birlikte daha güçlü komisyon gelirleri ışığında finansallara güçlü sonuçlar elde etmeyi sürdüreceğiz.

Katılım bankacılığında fonlama koşullarında önceki ayda belirttiğimiz gibi kira sertifikası gibi ihraçlarla toparlanmasıyla birlikte tekrardan hızlı canlanma takip edildi. Önümüzdeki dönem iyimser olmayı sürdürecektir. Hatırlatmak gerekirse 1.çeyrekte sağlanan karşılık iptali ile bu senenin yıllık karı gözle görülür şekilde ortaya çıkmış oldu diyebiliriz.

Bu veriler ışığında kapsamımızda hedef fiyatlarımızı AKBNK ve YKBNK özelinde yükseltirken GARAN özelinde düşürdük. Diğer hisselerde ise beklentilerimizi koruduk. Bu doğrultuda:

Tablo-1: Bankacılık Araştırma Kapsamımız (26.9.2025 kapanışı itibariyle)

KOD	Şirket Adı	Güncel Tavsiye	Eski Fiyat	Yeni Fiyat	Potansiyel
HALKB	T. Halk Bankası	AL	50,96	50,96	90,43%
TSKB	T.S.K.B.	AL	20,14	20,14	51,43%
ALBRK	Albaraka Türk	AL	11,97	11,97	46,87%
GARAN	Garanti Bankası	AL	206,23	198,51	42,00%
VAKBN	Vakıflar Bankası	AL	36,77	36,77	40,56%
AKBNK	Akbank	TUT	85,37	86,17	39,43%
ISCTR	İş Bankası (C)	TUT	18,65	18,65	31,80%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	AL	41,54	45,01	31,76%

- **HALKB** nezdinde modelimize paralel şekilde seyredilmesi **nedeniyle 50,96 TL hedef fiyatımızı korumaya devam ediyoruz**. Davanın yakın zamanda netleşeceğini değerlendirmekle birlikte burada belirsizliğin iyimser/kötümser kaldırılması bankacılık fonlama koşullarını daha da hızlandıracaktır.
- **TSKB** nezdinde modelimize paralel şekilde seyrin sürmesiyle birlikte beklentilerimiz çerçevesinde **20,14 TL hedef fiyatımızı sürdürüyoruz**.
- **ALBRK** nezdinde kısa süreli bir aranın ardından iyimser karlılık fonksiyonu kaldığı yerden devam ediyor. **Bu doğrultuda 11,97 TL hedef fiyatımızı korumayı sürdürüyoruz**.
- **GARAN** nezdinde faiz indirim döngüsünün gecikmeli yansıması nedeniyle tahminlerimizde CoR ve yan hizmetler kısmını dengeleyerek hedef fiyatımızı **206,23 TL'den 198,51 TL'ye indirdik**. Kar tahminleri raporumuzda tekrardan gözden geçiriyor olacağız.
- **VAKBN** nezdinde modelimize paralel seyir devam etmesiyle birlikte **36,77 TL hedef fiyatımızı korumaya devam ediyoruz**.
- **AKBNK** nezdinde Perşembe günü analist toplantısına katılım gösterdik. Bu doğrultuda faiz indirim döngüsünün gecikmeli yansıması nedeniyle bu senenin net faiz marjı beklentilerini zayıflatırken önümüzdeki yılları bir miktar iyileştirdik. **Bu doğrultuda hedef fiyatımızı 85,37 TL'den 86,17 TL'ye yükselttik**.
- **ISCTR** nezdinde beklentilerde iyileşme olasılığı artsa da iştiraklerine dair karmaşık gelişmeler, batık kredi riskleri, net faiz marjı iyileşmesinin GARAN, AKBNK'ta olduğu gibi gecikmeli olması nedeniyle **18,65 TL'de hedef fiyatımızı korumaya devam ediyoruz**.
- **YKBNK** nezdinde konservatif tutumumuz devam ederken CoR dengelenmesi ve hedeflere uyum anlayışıyla birlikte ileri vade tahminlerimizi dengeledik. **Bu doğrultuda hedef fiyatımızı 41,54 TL'den 45,01 TL'ye yükseltmiş olduk**.

Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı olarak aktif verileri düzenli paylaşılan ve iletişimde olduğumuz şirketlerde finansalları beklemeyerek hızlı güncelleme aksiyonları almayı sürdüreceğiz.

Veriyi tüm bankalar için olumlu değerlendiriyoruz.



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