

Bankacılık, 2025 Temmuz ayında **net karında yıllık %63,59 oranında artış** takip edildi. Gruplar bazında incelemek gerekirse –yıllık- :

- **Net faiz gelirleri güçlü artış kaydetti. Net faiz gelirleri yıllık %70,56 arttı.**
- **Karşılıklar artmaya devam ediyor. Makroekonomik koşullarda daha yeni iyileşme görülse de orta ölçekli batık kredi varlığı burada artışlara sebebiyet veriyor.**
- **Ticari zarar büyüyor. Özellikle kambiyo tarafında kur etkisiyle tekrardan negatife geçildi.**
- **Net kar yıllık %63,99 artışla 56,75 milyar TL seviyesine ulaştı.**

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

	2025 TEMMUZ	2024 TEMMUZ	%
Mevduat-Yerli Özel	9.908	3.904	153,79%
Mevduat-Yabancı	23.535	16.659	41,27%
Mevduat-Kamu	8.191	4.572	79,16%
Kalkınma ve Yatırım	11.391	4917	131,67%
Katılım	3.720	4.036	-7,83%

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 güçlü seyir sürüyor. Önümüzdeki dönemde özellikle YKBNK’ın hedeflerini tutturacağını değerlendiriyoruz. ISCTR ve AKBNK ise hedeflerinin birçoğunu tutturamasa da görece yaklaşacağını belirtmek isteriz.

Halkbank’ta güçlü hedef fiyat vermemizde gözle görülür şekilde destekleyen kamu istatistikleri Haziran ayındaki geçici aranın kaldığı yerden **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’lerde 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 koşulları son olarak zor bir Temmuz ayı tamamlamamıza rağmen yatay karlılık sürdü. Ağustos ayı itibarıyla kira sertifikaları ihraçlarıyla yeniden –hatta 28 Ağustos’ta- fonlamalar hızlandı. Önümüzdeki dönem iyimser olmayı sürdüreceğiz. 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 diğer hisselerde koruyarak şu şekilde güncelledik:

Tablo-1: Bankacılık Araştırma Kapsamımız (28.8.2025 kapanışı itibariyle)

KOD	Şirket Adı	Eski Tavsiye	Güncel Tavsiye	Eski Fiyat	Yeni Fiyat	Potansiyel
HALKB	T. Halk Bankası	AL	AL	50,96	50,96	86,94%
GARAN	Garanti Bankası	AL	AL	206,23	206,23	41,45%
TSKB	T.S.K.B.	AL	AL	20,14	20,14	39,86%
ALBRK	Albaraka Türk	AL	AL	11,97	11,97	36,02%
VAKBN	Vakıflar Bankası	AL	AL	36,77	36,77	26,79%
YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	AL	AL	39,51	41,54	24,74%
ISCTR	İş Bankası (C)	TUT	TUT	18,65	18,65	23,18%
AKBNK	Akbank	TUT	TUT	84,43	85,37	22,83%

- **AKBNK** özelinde geleceğe yönelik (2026 ve sonrası) tahminlerde bir miktar iyileştirme yapmamız nedeniyle hedef fiyatımız 84,43 TL'den 85,37 TL'ye yükselttik. TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.
- **YKBNK** özelinde ise konservatif yapısıyla beklentilere ulaşacağını vurgulayarak önünün güçlü şekilde açık kalmaya devam ettiğini görerek özellikle geleceğe yönelik tahminlerde (2027 ve sonrası) bir miktar iyileştirme yaparak 39,51 TL'den 41,54 TL'ye yükselttik. AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Konservatif yapısıyla potansiyelinin geleceğe yönelik daha açık olduğunu değerlendiriyoruz.
- **ISCTR** özelinde net faiz marjı genişlemesi için daha erken olması nedeniyle bir miktar daha bekleme ve veri takip etme taraftarı olduk.
- **HALKB ve VAKBN** özelinde tahminlerimize paralel seyir nedeniyle **revize** yapmadık.
- **ALBRK** özelinde yılı tamamlayıcı net kar varlığı nedeniyle endişemiz bulunmadığından **beklentimizi sürdürüyoruz**.
- **GARAN** özelinde tahminlerimize paralel seyir nedeniyle **beklentimizi sürdürüyoruz**.
- **TSKB** özelinde özellikle fonksiyonel çalışmaları takip etmek ve iletişimleri yinelemeyi beklemeyi amaçlayarak **beklentilerimizi sürdürüyoruz**.

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

Veriyi katılım bankacılığı için sınırlı olumsuz kamu bankaları için nötr, özel bankacılık ve yatırım bankacılığı 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