

4Ç25 Bankalar kâr beklentileri

Vergi karşılıkları ve faaliyet giderleri kârlılığı baskılıyor

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 4Ç25 finansal sonuçlarını 2 Şubat'ta Akbank ile birlikte açıklamaya başlaması bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar için 4Ç25 döneminde çeyrek bazda %3,2, yıllık bazda ise %38 oranında kâr artışı öngörüyoruz. Takibimizdeki bankaların net dönem kârı, 3Ç25'te çeyrek bazda %12 artış kaydetmişti.

Vergi giderlerinin kârlılığı önemli ölçüde etkilediği bu çeyrekte, yatırımcıların öncelikli olarak marjlardaki iyileşmeye ve aktif kalitesindeki gelişmelere odaklanmalarını bekliyoruz.

Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) Sektör genelinde vergi karşılıklarında kârlılığı belirgin şekilde baskılayan artış,
- 2) Net faiz marjında (swap dahil) devam eden iyileşme, İş Bankası ve Garanti Bankası'nda güçlü artış,
- 3) Komisyon gelirlerinde yatay-pozitif seyir, faaliyet giderlerinde personel giderleri kaynaklı son çeyreğe özgü sert yükseliş,
- 4) TL kredilerde %10 civarında kuvvetli, YP kredilerde düşük tek haneli artış
- 5) Enflasyon muhasebesi düzenlemeleri kaynaklı kârlılığı baskılayan yüksek vergi gideri

Takip ettiğimiz bankalar arasında, çeyrek bazda en güçlü kâr artışını VakıfBank'ta beklerken, Akbank ve İş Bankası'nın da kâr büyümesiyle öne çıkmasını öngörüyoruz.

Akbank'ta swap dahil net faiz marjındaki artışın ve sektöre kıyasla sınırlı faaliyet giderleri büyümesinin kârlılığı desteklemesini bekliyoruz.

Garanti BBVA'da marjlardaki ve net faiz gelirlerindeki güçlü artışa karşın, artan kredi karşılıkları ve faaliyet giderlerinin kârlılık üzerinde baskı yaratmasını öngörüyoruz.

Halkbank'ta net faiz marjındaki iyileşme ve net faiz gelirlerindeki güçlü artışa rağmen, yıl sonuna özgü personel giderleri kaynaklı faaliyet giderlerindeki sert yükselişin kârlılığı sınırlamasını bekliyoruz.

İş Bankası tarafında, marjlardaki güçlü toparlanma ve net faiz gelirlerindeki belirgin artışa karşın, sandık karşılıkları kaynaklı faaliyet giderleri artışı kârlılığı baskılayan temel unsur olarak öne çıkmaktadır.

TSKB'de marjlardaki iyileşmeye paralel olarak net faiz gelirlerinde artış öngörmekle birlikte, takipteki kredi girişlerine bağlı artan karşılık giderlerinin kârlılık üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.

VakıfBank'ta kâr artışının temel belirleyicisinin, TÜFE endeksli menkul kıymet gelirlerindeki güçlü artışın da desteğiyle swap dahil net faiz marjındaki sert iyileşme olacağını düşünüyoruz.

Son olarak Yapı Kredi Bankası'nda marj ve net faiz gelirlerindeki güçlü artışa rağmen, vergi giderlerindeki belirgin yükselişin kârlılığı baskılayan ana unsur olmasını bekliyoruz.

Bankalar	4Ç24	3Ç25	4Ç25T	Çeyrekse değişim	Yıllık değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	9,227	14,064	17,359	23.4%	88.1%	Net faiz marjında devam eden iyileşme Sınırlı faaliyet giderleri artışı, komisyon/gider rasyosunda devam eden üstünlük	2 Şubat	Pozitif
GARAN	25,241	30,432	26,581	-12.7%	5.3%	Net faiz marjında oldukça güçlü artış BZK ve faaliyet giderleri kârlılığı baskılıyor	4 Şubat	Negatif
HALKB	3,888	7,546	6,241	-17.3%	60.5%	Net faiz marjında güçlü artışa karşın personel giderlerinde ve vergi karşılıklarındaki yüksek artış, kârlılığı baskılıyor	Şubat 2.hafta (Tahmin)	Negatif
ISCTR	10,833	14,213	15,975	12.4%	47.5%	Net faiz marjında oldukça güçlü artış, beklenen zarar karşılıklarında gerileme Yıl sonu personel giderleri kaynaklı faaliyet giderlerindeki yüksek artış kârlılığı baskılıyor	6 Şubat	Pozitif
TSKB	3,099	2,810	2,043	-27.3%	-34.1%	Çeyrekse bazda güçlü net faiz marjı korunuyor. Takipteki kredi girişlerindeki artışa bağlı yükselen karşılık giderleri, kârlılık üzerinde baskı oluşturan temel unsur konumunda.	3 Şubat	Negatif
VAKBN	13,161	11,893	23,403	96.8%	77.8%	Net faiz marjında güçlü toparlanma TÜFEKS gelirlerinin desteğiyle oldukça güçlü net kâr artışı	Şubat 2.hafta (Tahmin)	Pozitif
YKBK	6,611	15,062	8,095	-46.3%	22.4%	Net faiz marjında toparlanmayla birlikte güçlü net faiz geliri artışına karşın, BZK, faaliyet giderleri ve yüksek vergi karşılığı net kârda sert gerileme.	5 Şubat	Negatif
Toplam	72,061	96,020	99,698	3.8%	38.4%			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Akbank

Akbank'ın 4Ç25'te net kârını çeyrekse bazda %28 artışla 17,968 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, bankanın 2025 yılı net kârını %32 artışla 56,884 milyar TL seviyesinde tamamlayacağını tahmin ediyoruz. Söz konusu performans çerçevesinde, özkaynak kârlılığının çeyrekse bazda %25, yıllık bazda ise %21,6 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net kârdaki artışın temel belirleyicisinin, swap dahil net faiz marjında çeyreklik bazda 40 bp'lik artış beklentimiz doğrultusunda, swap etkisi dahil net faiz gelirlerinde öngördüğümüz güçlü çeyrekse artış (%26) olmasını bekliyoruz. Ayrıca beklenen zarar karşılıklarındaki gerilemenin de karlılığa güçlü katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz. Diğer taraftan, komisyon gelirlerinde yatay bir görünüm öngörürken, faaliyet giderlerinde sınırlı bir artış bekliyoruz. Bu görünüm altında, bankanın güçlü seyreden komisyon/gider rasyosunun hem çeyrekse hem de yıllık bazda korunacağını düşünüyoruz. **Pozitif**

Garanti BBVA

Garanti Bankası'nın 4Ç25'te net kârını çeyrekse bazda %12,6 düşüşle 26,581 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Bu çerçevede, bankanın 2025 yılı net kârının %42 artışla 110,623 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Buna paralel olarak, özkaynak kârlılığının çeyrekse bazda %25,6, yıllık bazda ise %29,5 seviyesinde oluşmasını tahmin ediyoruz. Çeyrekse bazda swap dahil net faiz marjında güçlü artış beklentimize paralel olarak, net faiz gelirlerinde (swap etkisi dahil) %21 artış öngörmekle birlikte; faaliyet giderleri, beklenen zarar karşılıkları (net) ve vergi giderlerindeki dönemsel artışların kârlılığı baskılamasını bekliyoruz. Komisyon gelirlerindeki artışın sürmesini öngörürken, faaliyet giderlerinin daha güçlü artış kaydetmesi nedeniyle komisyon/gider rasyosunun gerilemesini bekliyoruz. Aktif kalitesinde öngördüğümüz sınırlı bozulmaya paralel olarak beklenen zarar karşılıklarındaki artış da kârlılık üzerinde baskı yaratabilecek unsurlar arasında yer almaktadır. Sektör genelinde beklenen vergi giderlerindeki artışın Garanti Bankası'nı da etkilemesini beklemekle birlikte, etkinin görece daha sınırlı olacağını tahmin ediyoruz. **Sınırlı Negatif.**

HalkBank

Halkbank'ın 4Ç25 döneminde net kârını, vergi düzenlemesi kaynaklı artan vergi karşılığı ile faaliyet giderleri içinde personel giderlerindeki yükselişin etkisiyle çeyrekse bazda %23 düşüşle 6,24 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Swap dahil net faiz marjında çeyrekse bazda 55 bp'lik artış beklentimize paralel olarak, net faiz gelirlerinde (swap dahil) %38 oranında güçlü bir çeyrekse artış öngörüyoruz. Komisyon gelirlerinde çeyrekse bazda %13 artış beklerken, faaliyet giderlerinde %21'lik çeyrekse artışın kârlılığı baskılamasını öngörüyoruz. Buna karşın, iştirak gelirlerindeki güçlü artışın (yaklaşık 6,5 milyar TL) bankanın kârlılığını desteklemesini bekliyoruz. Bankanın üçüncü çeyrek itibarıyla uygulamaya aldığı muhasebe yöntemi değişikliği doğrultusunda, iştirak gelirlerinin önceki dönemlerde ağırlıklı olarak yılın ilk çeyreğine yansıyan yapısının ortadan kalktığını; bu gelirlerin yıl geneline daha dengeli bir şekilde, her çeyrekte finansallara yansımaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Sektör genelinde olduğu gibi vergi giderlerindeki belirgin artışın Halkbank'ın net kârlılığı üzerinde baskı oluşturmalarını bekliyoruz. **Negatif.**

İş Bankası

İş Bankası'nın 4Ç25'te net karını çeyrekse bazda %11 artışla 15,786 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. İş Bankası'nın swap maliyetleri dahil net faiz marjını çeyrekse bazda 110 bp artış kaydetmesini, bu doğrultuda net faiz gelirlerini çeyrekse bazda oldukça güçlü %65 artırmalarını bekliyoruz. Komisyon gelirleri tarafında da bankanın çeyrekse bazda %8 artış kaydetmesini tahmin ediyoruz. İş bankasının gelirlerindeki kuvvetli artışı, yıl sonu personel giderlerindeki dönemsel artış kaynaklı %30 yüksek artışın törpülemesini bekliyoruz. Bankanın takipteki kredi oranında yıl sonu beklentilerine paralel bir artış beklemekle birlikte, karşılık oranlarında da sınırlı artış bekliyoruz. Bu doğrultuda beklenen zarar karşılıklarında (net) %8 gerileme tahmin ediyoruz. Net kredi riski maliyetinde çeyrekse bazda gerileme, kümüle bazda yatay-sınırlı bir görünüm beklemekteyiz. Önceki dönemde negatif vergi karşılığı ayıran düzenleme kaynaklı vergi karşılığında artış beklemekle birlikte, etkisinin diğer bankalara kıyasla görece daha az olacağını beklemekteyiz. **Pozitif.**

VakıfBank

VakıfBank'ın 4Ç25'te net kârını çeyrekse bazda %96 artışla 23,4 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Bu performans çerçevesinde, özkaynak kârlılığının çeyrekse bazda %34, yıllık bazda ise %26 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Net kârdaki artışın temel belirleyicisinin, swap dahil net faiz marjında beklediğimiz çeyrekse bazda 250 bp'lik artışa paralel olarak swap dahil net faiz gelirlerinde öngördüğümüz %110'luk güçlü çeyrekse artış olmasını bekliyoruz. Net faiz gelirlerindeki bu artışın ana kaynağını, bankanın TÜFE endeksli menkul kıymet değerlendirme oranını yıl içerisinde görece düşük seviyelerde tutması nedeniyle oluşan düzeltmenin son çeyreğe yansımaları oluşturmaktadır. Bu doğrultuda, TÜFE endeksli menkul kıymet gelirlerinde çeyrekse bazda %83 artış öngörüyoruz. Diğer taraftan, komisyon gelirlerinde sınırlı bir gerileme beklerken, faaliyet giderlerinin yıl sonu personel giderleri kaynaklı olarak çeyrekse bazda %11,5 artmasının kârlılığı bir miktar baskılamasını bekliyoruz. Bankanın bu çeyrekte yaklaşık 4 milyar TL tutarında serbest karşılık ayırmasını, kredi karşılıklarında ise sınırlı bir artış kaydedilmesini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, toplam beklenen zarar karşılıklarında çeyrekse bazda %30 artış beklerken, yıl sonu net kredi riski maliyetinin 133 bp seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Vergi tarafında ise, düzenlemeler kaynaklı olarak çeyrekse bazda %330'luk güçlü bir artış bekliyoruz. **Pozitif.**

Yapı Kredi Bankası

Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç25'te net kârını, vergi giderlerindeki güçlü artışın etkisiyle çeyrekse bazda %46 düşüşle 8,095 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, bankanın 2025 yılı net kârının %58 artışla 45,905 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Söz konusu görünüm çerçevesinde, özkaynak kârlılığının çeyrekse bazda %13,2 yıllık bazda %20,7 seviyesinde oluşmasını tahmin ediyoruz. Net faiz marjında yaklaşık 40 bp'lik artış beklentimize paralel olarak, swap dahil net faiz gelirlerinin çeyrekse bazda güçlü bir artışla %28 yükselmesini bekliyoruz. Komisyon gelirlerinin ise çeyrekse bazda yatay bir seyir izlemesini öngörüyoruz. Gelir tarafındaki güçlü artışa rağmen, kârlılığı baskılayan temel unsurun vergi giderlerinde beklediğimiz çeyrekse bazda %152'lik artış olacağını düşünüyoruz. Buna ek olarak, faaliyet giderlerinde dönemsel etkiler kaynaklı %17 artış ve aktif kalitesindeki gelişmelere paralel olarak beklenen zarar karşılıklarında (net) %21 artış beklentimiz de kârlılık üzerinde baskı yaratan diğer unsurlar arasında yer almaktadır. **Negatif.**

TSKB:

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın 4Ç25'te net karını çeyrekse bazda %27 düşüşle 2,043 milyar TL seviyesinde gerçekleştirmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, TSKB'nin 2025 yılı net karını %12 artışla 11,328 milyar TL olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. Bu doğrultuda bankanın özkaynak karlılığı çeyrekse bazda %19,1 seviyesine gerilemesini beklerken, yıllık bazda %29,4 seviyesinde güçlü kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Çeyrekse bazda net faiz marjındaki artış beklentimiz doğrultusunda, net faiz gelirlerini (swap dahil) %22 artış kaydetmesini bekliyoruz. Bankanın karlılığını baskılayan temel unsur takipteki kredi portföyüne girişe paralel artan karşılık giderleri beklentimiz bulunuyor. Bu çerçevede bankanın yıl sonu net kredi riski maliyetinin 80 bp seviyesinde (kur etkisi dahil), mevduat bankalarına kıyasla oldukça düşük seviyede gerçekleşmesini bekliyoruz. Ayrıca, karlılığı baskılayan bir diğer unsur da faaliyet giderlerindeki dönemsel %17 artış beklentimiz bulunuyor. **Negatif**

AKBNK (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyrekssel
Net faiz geliri (swap dahil)	17,329	21,839	26.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	33,433	33,508	0.2%
Ticari kar/zarar (net)	3,035	5,579	83.8%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	640	807	26.2%
Faaliyet brüt karı	54,437	61,734	13.4%
Faaliyet giderleri	27,490	28,260	2.8%
Net faaliyet karı	26,948	33,474	24.2%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	12,460	8,842	-29.0%
İştirak gelirleri	2,864	3,011	5.1%
Vergi öncesi kar/zarar	17,352	27,642	59.3%
Vergi karşılığı	3,288	9,675	194.3%
Net dönem karı/zararı	14,064	17,968	27.8%
TL Krediler	1,114,401	1,236,180	10.9%
YP Krediler	439,494	471,121	7.2%
YP Krediler (\$)	10,569	10,973	3.8%
Toplam Krediler	1,553,895	1,707,301	9.9%
TL Mevduat	1,284,386	1,322,917	3.0%
YP Mevduat	642,431	713,043	11.0%
YP Mevduat (\$)	15,449	16,607	7.5%
Toplam Mevduat	1,926,816	2,035,960	5.7%
Toplam Aktifler	3,028,776	3,404,538	12.4%
TGA Rasyosu	3.74%	3.67%	-0.08
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.62%	3.04%	0.41
Net Kredi Risk Maliyeti	3.3%	2.2%	-1.01
Komisyon/Gider	121.6%	118.6%	-3.05
Özkaynak Karlılığı	21.0%	24.3%	3.29
Aktif Getirisi	1.9%	2.2%	0.23

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyrekssel
Net faiz geliri (swap dahil)	36,890	44,621	21.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	38,010	40,480	6.5%
Ticari kar/zarar (net)	4,145	3,183	-23.2%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	1,359	1,364	0.4%
Faaliyet brüt karı	80,404	89,648	11.5%
Faaliyet giderleri	41,155	47,302	14.9%
Net faaliyet karı	39,249	42,346	7.9%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	9,026	12,975	43.8%
İştirak gelirleri	7,530	7,548	0.2%
Vergi öncesi kar/zarar	37,754	36,918	-2.2%
Vergi karşılığı	7,322	10,337	41.2%
Net dönem karı/zararı	30,432	26,581	-12.7%
TL Krediler	1,468,826	1,608,477	9.5%
YP Krediler	549,472	578,596	5.3%
YP Krediler (\$)	13,213	13,476	2.0%
Toplam Krediler	2,018,298	2,187,073	8.4%
TL Mevduat	1,487,472	1,616,882	8.7%
YP Mevduat	852,690	942,011	10.5%
YP Mevduat (\$)	20,505	21,940	7.0%
Toplam Mevduat	2,340,162	2,558,893	9.3%
Toplam Aktifler	3,498,972	3,776,568	7.9%
TGA Rasyosu	3.19%	3.48%	0.29
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4.92%	5.51%	0.58
Net Kredi Risk Maliyeti	1.8%	2.5%	0.65
Komisyon/Gider	92.4%	85.6%	-6.78
Özkaynak Karlılığı	30.9%	25.6%	-5.30
Aktif Getirisi	3.6%	2.9%	-0.69

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyrekssel
Net faiz geliri (swap dahil)	18,441	25,593	38.8%
Net ücret ve komisyon gelirleri	15,722	17,835	13.4%
Ticari kar/zarar (net)	761	867	13.9%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	4,797	3,147	-34.4%
Faaliyet brüt karı	39,721	47,443	19.4%
Faaliyet giderleri	25,645	30,949	20.7%
Net faaliyet karı	14,076	16,494	17.2%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	8,650	10,454	20.9%
İştirak gelirleri	2,363	6,442	172.6%
Vergi öncesi kar/zarar	7,789	12,482	60.3%
Vergi karşılığı	-383	6,241	-1730.5%
Net dönem karı/zararı	7,546	6,241	-17.3%
TL Krediler	1,281,026	1,312,899	10.4%
YP Krediler	535,013	584,228	7.6%
YP Krediler (\$)	12,865	13,402	4.2%
Toplam Krediler	1,816,038	1,989,789	9.6%
TL Mevduat	1,970,309	2,246,152	14.0%
YP Mevduat	1,197,654	1,311,355	9.5%
YP Mevduat (\$)	28,800	30,528	6.0%
Toplam Mevduat	3,167,963	3,557,507	12.3%
Toplam Aktifler	4,028,955	4,364,012	8.3%
TGA Rasyosu	3.86%	3.11%	-0.01
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.73%	2.24%	0.56
Net Kredi Risk Maliyeti	2.0%	2.1%	0.13
Komisyon/Gider	61.3%	57.6%	-3.68
Özkaynak Karlılığı	17.8%	12.4%	-5.43
Aktif Getirisi	0.9%	0.6%	-0.26

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

ISCTR (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyrekssel
Net faiz geliri (swap dahil)	18,674	30,814	65.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	36,024	38,956	8.1%
Ticari kar/zarar (net)	2,014	2	-99.9%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	777	779	0.2%
Faaliyet brüt karı	57,489	70,552	22.7%
Faaliyet giderleri	38,277	49,864	30.3%
Net faaliyet karı	19,212	20,688	7.7%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	15,270	14,008	-8.3%
İştirak gelirleri	10,028	12,115	20.8%
Vergi öncesi kar/zarar	13,978	18,795	34.5%
Vergi karşılığı	-235	2,819	-1301.1%
Net dönem karı/zararı	14,213	15,975	12.4%
TL Krediler	1,318,830	1,481,990	12.4%
YP Krediler	783,761	809,593	3.3%
YP Krediler (\$)	18,847	18,847	0.0%
Toplam Krediler	2,102,591	2,291,583	9.0%
TL Mevduat	1,599,075	1,734,996	8.5%
YP Mevduat	1,251,436	1,357,316	8.5%
YP Mevduat (\$)	30,093	31,598	5.0%
Toplam Mevduat	2,850,511	3,092,312	8.5%
Toplam Aktifler	4,220,641	4,683,652	11.0%
TGA Rasyosu	2.65%	2.94%	0.32
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	1.05%	2.08%	1.09
Net Kredi Risk Maliyeti	2.8%	2.5%	-0.29
Komisyon/Gider	94.1%	78.1%	-15.99
Özkaynak Karlılığı	15.3%	16.4%	1.10
Aktif Getirisi	1.4%	1.4%	0.05

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyreksele
Net faiz geliri (swap dahil)	3,484	4,251	22.0%
Net ücret ve komisyon gelirleri	140	125	-11.0%
Ticari kar/zarar (net)	492	779	58.2%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	386	249	-35.5%
Faaliyet brüt karı	4,502	5,403	20.0%
Faaliyet giderleri	808	948	17.4%
Net faaliyet karı	3,695	4,455	20.6%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	554	2,231	302.6%
İştirak gelirleri	513	500	-2.4%
Vergi öncesi kar/zarar	3,641	2,724	-25.2%
Vergi karşılığı	831	681	-18.0%
Net dönem karı/zararı	2,810	2,043	-27.3%
TL Krediler	11,353	12,244	7.8%
YP Krediler	204,644	221,855	8.4%
YP Krediler (\$)	4,921	5,167	5.0%
Toplam Krediler	215,997	234,099	8.4%
TL Mevduat	0	0	-
YP Mevduat	0	0	-
YP Mevduat (\$)	0	0	-
Toplam Mevduat	0	0	-
Toplam Aktifler	305,480	331,428	8.5%
TGA Rasyosu	0.85%	1.61%	0.76
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4.92%	5.57%	-0.11
Net Kredi Risk Maliyeti	0.1%	3.5%	3.45
Komisyon/Gider	17.3%	13.1%	-4.19
Özkaynak Karlılığı	27.4%	19.1%	-8.31
Aktif Getirisi	3.8%	2.5%	-1.25

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

VAKBN (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyreksele
Net faiz geliri (swap dahil)	31,519	66,207	110.1%
Net ücret ve komisyon gelirleri	20,605	20,078	-2.6%
Ticari kar/zarar (net)	4,355	2,897	-33.5%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	1,058	1,321	24.8%
Faaliyet brüt karı	57,537	90,503	57.3%
Faaliyet giderleri	30,694	34,212	11.5%
Net faaliyet karı	26,843	56,291	109.7%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	10,433	13,585	30.2%
İştirak gelirleri	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar/zarar	16,412	42,706	160.2%
Vergi karşılığı	4,519	19,303	327.2%
Net dönem karı/zararı	11,893	23,403	96.8%
TL Krediler	1,724,244	1,895,711	9.9%
YP Krediler	1,013,980	1,104,873	9.0%
YP Krediler (\$)	24,383	25,721	5.5%
Toplam Krediler	2,738,224	3,000,584	9.6%
TL Mevduat	2,213,921	2,435,313	10.0%
YP Mevduat	918,090	1,000,509	9.0%
YP Mevduat (\$)	22,077	23,292	5.5%
Toplam Mevduat	3,132,011	3,435,822	9.7%
Toplam Aktifler	4,994,270	5,573,081	11.6%
TGA Rasyosu	2.75%	2.94%	0.19
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.77%	5.30%	2.53
Net Kredi Risk Maliyeti	1.6%	1.3%	-0.21
Komisyon/Gider	67.1%	58.7%	-8.44
Özkaynak Karlılığı	18.7%	33.9%	15.21
Aktif Getirisi	1.0%	1.8%	0.78

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

YKBNK (Solo, TLmn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyreksele
Net faiz geliri (swap dahil)	14,744	18,803	27.5%
Net ücret ve komisyon gelirleri	30,195	30,453	0.9%
Ticari kar/zarar (net)	6,758	6,035	-10.7%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	330	393	19.2%
Faaliyet brüt karı	52,027	55,685	7.0%
Faaliyet giderleri	30,583	35,804	17.1%
Net faaliyet karı	21,444	19,881	-7.3%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	7,780	9,445	21.4%
İştirak gelirleri	4,023	4,283	6.5%
Vergi öncesi kar/zarar	17,688	14,719	-16.8%
Vergi karşılığı	2,626	6,624	152.3%
Net dönem karı/zararı	15,062	8,095	-46.3%
TL Krediler	1,064,209	1,171,703	10.1%
YP Krediler	525,170	550,537	4.8%
YP Krediler (\$)	12,629	12,816	1.5%
Toplam Krediler	1,589,379	1,722,241	8.4%
TL Mevduat	983,402	1,062,074	8.0%
YP Mevduat	647,274	734,130	13.4%
YP Mevduat (\$)	15,565	17,090	9.8%
Toplam Mevduat	1,630,675	1,796,204	10.2%
Toplam Aktifler	3,040,767	3,254,390	7.0%
TGA Rasyosu	3.44%	3.77%	0.33
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.29%	2.70%	0.41
Net Kredi Risk Maliyeti	2.0%	2.3%	0.30
Komisyon/Gider	98.7%	85.1%	-13.68
Özkaynak Karlılığı	26.0%	13.2%	-12.83
Aktif Getirisi	2.1%	1.0%	-1.03

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com

