

BDDK verilerine göre Aralık ayında 97,34 milyar TL net kar gerçekleşti. Detaylandırmak gerekirse:

- Kredi büyümelerinde herhangi bir problem yok. Özellikle **GARAN, VAKBN** gibi bankalarda sektör üstü büyümeler var.
- Provizyon artışları kalkınma ve yatırım tarafında net karı baskılıyor. TSKB kar tahminimiz bunu teyit etmişti.
- AKBNK, ISCTR ve YKBNK**'ın yer aldığı yerli özel ve **ALBRK**'ın yer aldığı katılım grubu **sektör üzerinde** net faiz geliri ve karlılık büyütmeyi başardı.
- Halka açık olmayan bankacılık ile büyümesi sınırlıymış gibi görünen **HALKB ve VAKBN**'da da büyümelerin güçlü olduğunun teyidi net faiz geliri gibi hususlarda açıkça görülüyor.
- VUK-TFRS** farkları henüz öncü görülmesine de büyüme hızlarının da her geçen ay sektör toplamında daralıyor oluşu **VUK-TFRS** farklarının TFRS raporda derin hissedilmesinin ana sebebi büyüme hızlarının yavaşlaması olduğunu teyit etmiş oldu.

Tablo-1: BDDK Kar-Zarar Tablosu (seviye, milyon TL)

ARALIK AYI	Ara.25	Ara.24	%
SEKTÖR	97.338	77.157	26,16%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	24.217	15.988	51,47%
MEVDUAT-YABANCI	18.368	15.860	15,81%
MEVDUAT-KAMU	30.703	26.580	15,51%
KALKINMA VE YATIRIM	11.372	9.605	18,40%
KATILIM	11.930	8.624	38,33%
KASIM AYI	Kas.25	Kas.24	%
SEKTÖR	91.200	67.493	35,13%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	17.924	9.622	86,28%
MEVDUAT-YABANCI	24.085	19.762	21,88%
MEVDUAT-KAMU	31.793	23.203	37,02%
KALKINMA VE YATIRIM	10.495	8.595	22,11%
KATILIM	6.902	6.310	9,38%
EKİM AYI	Eki.25	Eki.24	%
SEKTÖR	81.969	55.216	48,45%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	18.400	7.012	162,41%
MEVDUAT-YABANCI	23.756	18.654	27,35%
MEVDUAT-KAMU	19.949	17.653	13,01%
KALKINMA VE YATIRIM	12.992	8.447	53,81%
KATILIM	7.154	3.451	107,30%
4. ÇEYREK	4.Çeyrek 25	4.Çeyrek 24	%
SEKTÖR	270.507	199.866	35,34%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	60.541	32.622	85,58%
MEVDUAT-YABANCI	66.209	54.276	21,99%
MEVDUAT-KAMU	82.445	67.436	22,26%
KALKINMA VE YATIRIM	34.859	26.647	30,82%
KATILIM	25.986	18.385	41,34%

4. çeyrek beklentilerimizi geçtiğimiz günlerde paylaşmıştık. Pazartesi günü itibariyle finansallar yayınlanmaya bankacılık nezdinde başlayacak. Tabloyu tekrar hatırlatmak gerekirse:

Tablo-2: 4. Çeyrek Kar Tahminlerimiz (seviye, milyon TL)

Solo (mln TL)	4Ç25T	4Ç24	3Ç25	Y%	Ç%
ALBRK	3.580	1.646	700	117,50%	411,43%
VAKBN	24.250	13.161	11.893	84,26%	103,90%
HALKB	6.550	3.888	8.172	68,47%	-19,85%
AKBNK	18.000	9.227	14.064	95,08%	27,99%
ISCTR	16.090	10.833	14.213	48,53%	13,21%
GARAN	27.000	25.240	30.432	6,97%	-11,28%
YKBNK	8.200	6.612	15.061	24,02%	-45,55%
TSKB	2.009	3.099	2.297	-35,17%	-12,54%
Sektör	105.679	73.706	96.832	43,38%	9,14%

4. çeyrekte hatırlatmak gerekirse öncelikle katılım ve kamu bankacılığında olumlu olduğumuzu beyan etmiştik. Akabinde de dalgalanmalar olsa dahi özel bankacılık tarafında AKBNK ve ISCTR nezdinde de olumlu görüşümüz sürdürdüğümüzü vurgulamıştık.

Veri seti ile kar tahminlerini birleştirmek gerekirse ALBRK, VAKBN, HALKB, AKBNK ve ISCTR için olumlu, YKBNK için sınırlı olumlu, GARAN için sınırlı olumsuz, TSKB için ise olumsuz değerlendiriyoruz.

Hedef fiyatlarımız nezdinde herhangi bir değişiklik gerektiren bir durum yok. Analist toplantılarında 2026 beklentilerini bankaların paylaşımlarına paralel değerlendirme yapabiliriz.

XBANK için ise veriyi sınırlı olumlu buluyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.