

3. Çeyrek Bankacılık Sektörü Bilanço Beklentileri

Araştırma kapsamımızdaki bankaların net kârlarında **çeyreklik ortalama %2, yıllık bazda ise %6 daralma** bekliyoruz. **Garanti**'nin net kârının nominal olarak en yüksek seviyede kalmaya devam edeceğini ve bankanın net kârının çeyreklik %7 artacağını öngörüyoruz. **Akbank** ve **TSKB**'nin en belirgin çeyreklik net kâr daralmasını açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Kredi-mevduat makası hafif iyileşti. TCMB, üçüncü çeyreğin ikinci yarısında ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini düşürdü. Çeyrek boyunca TL fonlama maliyetlerinde sınırlı bir iyileşme görülürken kredi getirileri büyük ölçüde yatay seyretti. Bunun sonucunda TL faiz makası sınırlı ölçüde iyileşti. TÜFE'ye endeksli tahvil (TÜFEX) gelirlerinde, 2Ç26'da oluşan yüksek bazın ardından 3Ç26'da normalleşme görüldü. Sektör genelinde artan swap kullanımıyla birlikte swap maliyetleri yükseldi. Para piyasası fonlama maliyetleri ortalama hafif geriledi. Genel olarak, araştırma kapsamımızdaki bankaların swap maliyetlerinden arındırılmış net faiz marjlarında (NFM) ortalama 10 baz puanlık iyileşme kaydetmesini bekliyoruz.

Çeyreğin Öne Çıkan Gelişmeleri

TL kredi büyümesi hızlandı: Sektörün TL kredi büyümesi, 2Ç26'daki %7,2 seviyesinden 3Ç26'da çeyreklik %7,6'ya yükselirken yıllık büyüme %39,4 oldu. YP krediler, dolar bazında çeyreklik %3,1 büyüdü; 2Ç26'da bu oran %1 seviyesindeydi. Bu çeyrekte, **Halkbank**, **Garanti** ve **Vakıfbank**'ın TL kredi büyümesinde emsallerinden daha iyi performans göstereceğini tahmin ediyoruz.

TL kredi/mevduat oranı yükseldi: TL mevduatta çeyreklik %4,6 artış, TL kredi büyümesinin gerisinde kaldı. YP mevduat, YP kredilerin üzerinde çeyreklik %4,3 arttı. TL mevduat yıllık %27,4 büyürken, dolar bazında YP mevduat artışı %10,6 oldu. **Yapı Kredi**, **Vakıfbank** ve **Halkbank**'ın ortalamanın üzerinde TL mevduat büyümesi açıklayacağını, **Vakıfbank** ve **Garanti**'nin sektörün üzerinde YP mevduat büyümesi kaydedeceğini düşünüyoruz.

TL faiz makası sınırlı iyileşti: TL faiz makasının ortalama 25 baz puan iyileştiğini tahmin ediyoruz. TÜFE varsayımlarının güncellendiği 2Ç26'daki yüksek bazın ardından, TÜFEX gelirleri 3Ç26'da gerileyebilir. **Vakıfbank** 2Ç26'da kapsamımızdaki bankalar arasında en düşük TÜFEX değerlendirme varsayımını kullanmıştı. Bu varsayımın 3Ç26'da yükselmesini, ancak 4Ç26 NFM'si açısından bir tampon oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz. YP mevduat artışında hızlanma ve YP mevduatın maliyet avantajı nedeniyle swap kullanımı arttı. Para piyasası fonlama hacmi çeyreklik ortalamlar itibarıyla hafif geriledi.

Aktif kalitesi istikrarlı: Ortalama net risk maliyetinin büyük ölçüde yatay kalmasını ve bankaların 2026 beklentileriyle uyumlu seyrretmesini öngörüyoruz.

Ücret ve komisyon gelirlerindeki büyüme faaliyet giderlerini aşmayı sürdürdü: Kapsamımızdaki bankaların çoğunda ücret ve komisyon gelirlerindeki artışın faaliyet giderlerindeki artıştan daha hızlı gerçekleşmesiyle, ortalama ücret ve komisyon gelirleri/faaliyet giderleri oranı hafif iyileşti. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda ortalama %6 artarken faaliyet giderleri aynı dönemde ortalama %4 yükseldi.

Ticari kar/zarar performansı zayıfladı: Artan swap kullanımıyla yükselen swap maliyetleri ve saf alım satım faaliyetlerinden elde edilen katkının azalması nedeniyle alım satım zararının artmasını bekliyoruz.

Vergi: Vergi giderlerinin çeyrek boyunca ortalama olarak normalleşmesini bekliyoruz.

Tahminlerimiz, kapsamımızdaki bankaların swap maliyetlerinden arındırılmış NFM'lerde ortalama 10 baz puanlık artış ve net kârlarında çeyreklik bazda %2 daralma yaşanacağına işaret ediyor. Bu görünüm, ortalama çeyreklik özkaynak kârlılığının %16 seviyesinde gerçekleşmesine karşılık geliyor. **Garanti**'nin ise çeyreklik net kâr büyümesi ve özkaynak kârlılığı açısından öne çıkmasını bekliyoruz.

Tablo 1: 3Ç26 Tahminlerimiz

TRL mn	Net kar			Net faiz marjı			Sermaye getirisi			Tarih
	2Ç26	3Ç26T	değ.	2Ç26	3Ç26T	değ.	2Ç26	3Ç26T	değ.	
AKBNK	15,199	12,523	-18%	3.24%	2.50%	-74bp	19.4%	15.1%	-425bp	27 Eki
GARAN	30,387	32,514	7%	5.20%	5.41%	21bp	25.9%	25.9%	-1bp	28 Eki
ISCTR	9,656	9,880	2%	2.07%	2.41%	34bp	8.8%	8.8%	-3bp	5 Kas
YKBK	10,715	10,450	-2%	2.87%	2.94%	7bp	15.4%	14.4%	-102bp	3 Kas
HALKB	8,223	7,850	-5%	2.92%	3.21%	29bp	14.3%	13.2%	-112bp	9-13 Kas
VAKBN	15,077	14,750	-2%	3.36%	3.96%	60bp	17.6%	15.9%	-170bp	5 Kas
TSKB	2,952	2,519	-15%	4.24%	4.01%	-23bp	24.4%	19.4%	-501bp	28 Eki

Kaynak: ICBC Yatırım Araştırma

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.