

Bankacılık Sektörü 1Ç26 Beklentiler

21 Nisan 2026, Salı, 9:30

Bankalar 1Ç26 finansallarını 28 Nisan'da Akbank ile açıklamaya başlıyor. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda **%8 kâr daralması** öngörüyoruz. Çeyrek özelinde öne çıkan başlıklar: i) kredi-mevduat makasında yaklaşık **1 puan genişleme** ile net faiz marjında **~25 baz puan artış**, ii) komisyon gelirlerinde yatay seyir ve faaliyet giderlerinde dönemsel artış, iii) karşılık giderleri ve risk maliyetinde yükseliş.

Kapsamımızda **Yapı Kredi, TSKB ve Halkbank** çeyreklik bazda kâr büyümesi ile öne çıkıyor. Yapı Kredi'de güçlü performansın ana sürükleyicisi, net faiz gelirlerinde %11 çeyreklik artış ve ~35 baz puanlık marj genişlemesi olurken; TSKB'de büyüme oldukça güçlü seyretmekte olup, karşılık tarafındaki belirgin düşüş ve serbest karşılık iptalleri kârlılığı desteklemektedir. Halkbank ise güçlü spread performansı ile öne çıkarken, altın değerlemeleri net kârlılık üzerinde baskı yaratmaktadır.

Bankalar yıla marj tarafında güçlü bir başlangıç yaptı. Ancak, yılın ilk aylarında %36–37 bandına kadar gerileyen kısa vadeli mevduat faizlerinin Mart itibarıyla %40'ın üzerine çıkması marjları yeniden baskılamaya başlamıştır. Yüksek baz etkisi nedeniyle komisyon gelirlerinin yatay seyretmesi ve yüksek swap maliyetlerinin devam etmesi çeyreğin diğer önemli unsurlarıdır. Artan personel maliyetleri ve NPL girişlerindeki yükselişin karşılık giderlerini artırması da kârlılığı sınırlayan faktörler arasında yer almaktadır. Bu çerçevede, ikinci çeyreğin de marj tarafında zorlu geçmesini bekliyoruz ve bankaların marj toparlanma beklentilerini jeopolitik gelişmelere bağlı olarak öteleyebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, bankalar değerlendirme açısından hâlen GOP benzerlerine göre yaklaşık **%70 iskonto** ile işlem görmekte olup (son 10 yıl ortalaması: %54), mevcut seviyelerin önemli ölçüde negatifleri fiyatladığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, **Akbank ve Yapı Kredi**'yi model portföyümüzde taşımaya devam ediyoruz

TL mn	1Ç26T	4Ç25	1Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	18,424	18,331	13,727	1%	34%	TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerde kullanılan %25 değerlendirme oranı net faiz marjındaki çeyreklik gelişimi sınırlandırıyor. Artan swap kullanımına rağmen ek maliyet baskısının olmaması ve trading tarafındaki belirgin iyileşme olumlu unsurlar arasında öne çıkarken, komisyon gelirleri çeyreklik daralmaya rağmen yıllık güçlü büyümesini korumaktadır.	28 Nisan
Halkbank	8,599	6,927	7,051	24%	22%	TÜFE'ye endeksli gelirlerdeki düşüş marjı baskılayıcı bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Spread tarafında TL'de yatay seyir korunurken, YP tarafta daralma görülmekte ve toplamda hafif bir baskı oluşmaktadır. Trading tarafında zarar çeyreklik bazda artarken, bunun ana nedeni altın fiyatlarındaki düzeltme ve altın tahvillerindeki değer kaybıdır.	4-8 Mayıs
İş Bankası	19,307	23,438	12,418	-18%	55%	Spread tarafında çeyreklik bazda belirgin bir bozulma gözlenmemekle birlikte yıl sonuna kıyasla yaklaşık 100 baz puanlık daralma dikkat çekmektedir. Öte yandan, karşılık giderlerindeki çeyreklik artış net kâr üzerinde baskı yaratırken, operasyonel giderlerde beklenen yaklaşık %15'lik artış da kârlılığı sınırlayan diğer bir unsur olarak öne çıkmaktadır.	5 Mayıs
Vakıfbank	14,520	28,094	20,034	-48%	-28%	Çeyreklik bazda net faiz gelirlerinde daralmanın en önemli nedeni TÜFE değerlemesinden kaynaklanıyor. Buna karşın, takipteki kredilerde artış ve aktif kalitesinde sınıfsal geçişler öne çıkarken, karşılık iptalleri kârlılığı destekleyici unsur olarak öne çıkmaktadır. Komisyon gelirleri kredi kartı düzenlemeleri nedeniyle çeyreklik yatay seyredirken, trading tarafındaki zayıf görünüm ve yüksek karşılık giderleri genel kârlılık üzerinde baskı oluşturmaktadır.	6 Mayıs
Yapı Kredi	17,528	9,280	11,418	89%	54%	Güçlü performansın ana sürükleyicisi %11 çeyreklik büyüme kaydeden net faiz gelirleri ve ~35 baz puanlık marj genişlemesi olurken, toplam gelirlerde %17 QoQ artış öngörülmektedir. Trading tarafında zarar sürse de iyileşme dikkat çekerken, komisyon gelirleri çeyreklik sınırlı daralmaya rağmen yıllık %30 büyüme ile güçlü seyrini korumaktadır.	29 Nisan
TSKB	2,867	2,098	3,095	37%	-7%	Büyüme oldukça güçlü; yıllık %10 hedefe karşılık ilk çeyrekte %6 seviyesine ulaşılmıştır. Karşılık tarafında çeyreklik bazda belirgin düşüş ve serbest karşılık iptalleri kârlılığı desteklemektedir.	29 Nisan
Toplam	81,245	88,168	67,742	-8%	20%		

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Sınıflandırma: **Açık**

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr