

Bankacılık Sektörü 2Ç26 Beklentiler

20 Temmuz 2026, Pazartesi, 12:30

Bankalar 2Ç26 finansallarını 28 Temmuz'da Akbank ile açıklamaya başlayacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda ortalama %29 net kâr daralması öngörüyoruz. Bu çeyrekte öne çıkan başlıklar; i) kredi-mevduat makasında yaklaşık 250 baz puanlık daralma sonucu net faiz marjlarında ortalama 45 baz puanlık gerileme, ii) güçlü komisyon gelirlerine karşın dönemsel ücret artışlarının etkisiyle faaliyet giderlerinde yükseliş ve iii) artan takip girişleri nedeniyle karşılık giderleri ile risk maliyetindeki yukarı yönlü seyir olacaktır.

Kapsamımızda **VakıfBank** ve **TSKB**'nin sektörün geri kalanına göre daha olumlu ayrışmasını bekliyoruz. VakıfBank'ta artan swap maliyetleri nedeniyle swap düzeltilmiş net faiz marjında 65-70 baz puan, kredi-mevduat spreadinde ise 150-200 baz puan daralma beklememize rağmen, düşük efektif vergi oranı ve güçlü komisyon gelirlerinin kârlılığı desteklemesini öngörüyoruz. TSKB ise mevduat ağırlıklı fonlama yapısına sahip olmaması nedeniyle artan fonlama maliyetlerinden sektörün geri kalanına göre daha sınırlı etkilenirken, yükselen karşılık giderlerine rağmen çeyreklik bazda yataya yakın bir net kâr performansı sergileyebilir.

Bankacılık sektörü yıla marj tarafında güçlü bir başlangıç yaptı. Ancak yılın ilk aylarında %36-37 bandına kadar gerileyen kısa vadeli mevduat faizlerinin mart ayından itibaren yeniden %40'ın üzerine yükselmesi, ikinci çeyrekte fonlama maliyetlerini belirgin şekilde artırdı. Buna ilave olarak yükselen swap maliyetleri marjlar üzerinde ek baskı yaratırken, TÜFE'ye endeksli tahvillerde kullanılan enflasyon varsayımlarındaki yukarı yönlü güncellemeler bu baskıyı kısmen dengeledi. Komisyon gelirlerindeki güçlü seyir ve faaliyet giderlerindeki kontrollü artış kârlılığı desteklese de, artan NPL girişleri nedeniyle karşılık giderlerindeki yükseliş sektörün temel baskı unsuru olmaya devam ediyor. Bu çerçevede ikinci çeyreğin bankalar açısından marj tarafında zorlu geçmesini ve birçok bankanın 2026 net faiz marjı beklentilerini aşağı yönlü revize etmesini bekliyoruz. Buna karşın, bankacılık sektörü halen GOP benzerlerine göre yaklaşık **%73 iskonto** ile işlem görüyor (10 yıllık ortalama: %55 iskonto). Mevcut değerlemelerin önemli ölçüde olumsuz senaryoyu fiyatladığını düşünüyor; bu doğrultuda **Akbank** ve **Yapı Kredi**'yi model portföyümüzde taşımaya devam ediyoruz.

TL mn	2Ç26T	1Ç26	2Ç25	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Çeyreklik değişim gerekçesi	Açıklama Tarihleri
Akbank	14,951	19,179	11,125	-22%	34%	TL kredi-mevduat spreadindeki 150-200 baz puanlık daralma ve swap düzeltilmiş net faiz marjındaki yaklaşık 30 baz puanlık gerilemenin kârlılığı baskılamasını beklerken, güçlü kredi büyümesi, komisyon gelirleri ve kontrollü faaliyet giderlerinin bu baskıyı kısmen dengelemesini öngörüyoruz.	28 Temmuz
Halkbank	7,157	9,506	4,981	-25%	44%	Çekirdek spreadlerdeki belirgin daralma ve artan swap maliyetleri marjları baskılasa da, TÜFE'ye endeksli tahvil gelirlerindeki artış net faiz gelirlerini desteklemeye devam ediyor. Personel giderleri kaynaklı yüksek faaliyet giderleri ve artan ticari zararların kârlılığı baskılamasını beklerken, ertelenmiş vergi geliri net kârı kısmen destekleyecek. Artan fonlama ve swap maliyetleri nedeniyle kredi-mevduat spreadinde yaklaşık 150 baz puan daralma beklerken, bu durumun net faiz gelirlerinde çeyreklik %18 düşüşe neden olacağını ve bankanın %5 yıl sonu net faiz marjı hedefinde aşağı yönlü revizyona gidebileceğini düşünüyoruz. Aktif kalite tarafında görünüm büyük ölçüde korunurken, NPL oranının %3.7, risk maliyetinin ise yaklaşık 208 baz puan ile ilk çeyreğe paralel gerçekleşmesini bekliyoruz.	10-14 Ağustos
İş Bankası	12,411	20,357	17,372	-39%	-29%	Artan swap maliyetleri nedeniyle swap düzeltilmiş net faiz marjında 65-70 baz puan, kredi-mevduat spreadinde ise 150-200 baz puan daralma bekliyoruz. Düşük efektif vergi oranı ve güçlü komisyon gelirleri kârlılığı desteklerken, bankanın yıl başındaki marj hedeflerinde aşağı yönlü revizyon yapabileceğini düşünüyoruz.	03 Ağustos
VakıfBank	13,652	15,031	10,029	-9%	36%	Artan swap maliyetleri nedeniyle swap düzeltilmiş net faiz marjında 65-70 baz puan, kredi-mevduat spreadinde ise 150-200 baz puan daralma bekliyoruz. Düşük efektif vergi oranı ve güçlü komisyon gelirleri kârlılığı desteklerken, bankanın yıl başındaki marj hedeflerinde aşağı yönlü revizyon yapabileceğini düşünüyoruz.	07 Ağustos
Yapı Kredi	10,724	20,295	11,330	-47%	-5%	Artan fonlama maliyetleri nedeniyle blended core spreadde yaklaşık 50 baz puan, swap düzeltilmiş net faiz marjında ise 50 baz puanın üzerinde daralma bekliyoruz. Buna ek olarak, swap maliyetlerindeki artışın ticari işlemler zararını yükseltmesini ve risk maliyetinin 1Ç26'daki 192 baz puan seviyesinden 200-250 baz puan bandına çıkmasını bekliyoruz.	31 Temmuz
TSKB	2,898	2,860	3,380	1%	-14%	Ücret ve komisyon gelirlerinin, TGF yatırımları ve halka arz işlemlerinin katkısıyla güçlü seyrini korumasını beklerken, aktif kalite tarafında Grup 2 girişleri artsa da Grup 2 ve Grup 3 kredilerin toplamının %10'un altında kalmaya devam etmesini olumlu değerlendiriyoruz.	29 Temmuz
Toplam	61,792	87,228	58,218	-29%	6%		

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. İlet, 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