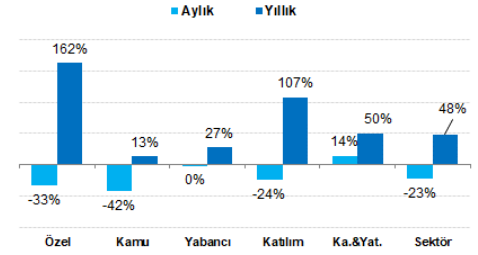


BANKACILIK SEKTÖRÜ EKİM SONUÇLARI

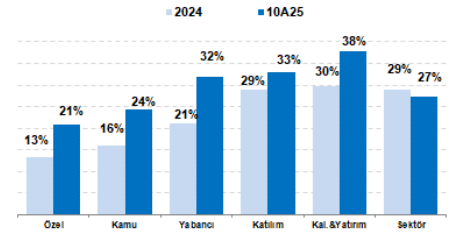
Aylık karlılık gerilerken marjlarda iyileşme devam etmekte

- Bankacılık sektörünün Ekim net kârı 82 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %23 düşüşe, yıllık olarak ise %48 artışa işaret etmektedir.** Sektörün öz kaynak karlılığı Ekim'de %26 seviyesinde gerçekleşti (10A25: %27). **Aylık bazda net kar düşüşünde gerileyen komisyon gelirleri ve ticari/kur/swap gelirleri, azalan diğer faaliyet gelirleri ana nedenler. Olumlu olarak ise net faiz gelirlerinde marjlarda artış kaynaklı iyileşme ve toplam karşılıklarda düşüş gözlemliyoruz.**
- Ekim'de net faiz marjı aylık 28 baz puan iyileşti.** Bu iyileşmenin en temel etkeni belirgin olarak iyileşen TL kredi-mevduat makası. Ekim'de TL kredi-mevduat makasında 54 baz puan artış var. TL mevduat faizleri 104 baz puan gerilerken, TL kredi faizleri ise sınırlı olarak 50 baz puan. TL menkul kıymet getirilerinde ise aylık bazda yaklaşık 150 baz düşüş gözlemledik.
- Aktif kalitesinde sınırlı bozulma.** Karşılıklar aylık yatay seyretti ve sektörün takipteki kredi oranı %2.4 ile önceki aya göre sınırlı olarak 10 baz puan artış gösterdi. Takipteki kredi hacmi önceki aya göre %6 artarken, toplam kredi hacmi ise aylık %2 arttı. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %75 seviyesinde.
- Sektörün sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları güçlü karlılık sayesinde arttı.** Her iki oran aylık bazda sırasıyla 30 ve 10 baz puan arttı ve %18.9 ve %14.5 seviyelerindedir.
- Ekim sonuçlarını banka hisseleri için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Kasım karlılığında aylık bazda iyileşme olmasını bekliyoruz. İleriye dönük olarak, 3 Aralık'ta açıklanacak Kasım ayı TÜFE verisi (piyasa tahmini: aylık %1,3), asgari ücret artışına ilişkin gelişmeler, 2026 için vergi ve harçların artış oranı ve Merkez Bankası'nın 2026 stratejisi kapsamında devlet tahvillerini geri almasına ilişkin kararının, bankacılık hisseleri için ana belirleyici faktörler olacağını düşünüyoruz.
- Aylık bazda yatırım bankalarının (TSKB bu grupta) net karı %14 arttı, yabancı mevduat bankalarının (GARAN bu grupta) karı ise yatay kaldı ve sektörden daha olumlu ayrıştılar.** Kamu bankaları ise sektöre göre hem aylık hem de yıllık bazda daha olumsuz ayrıştı. **AKBNK** ve **TSKB** Model Portföyümüzde yer almaktadır. **ISCTR** ve **VAKBN** için de AL tavsiyemiz mevcut.

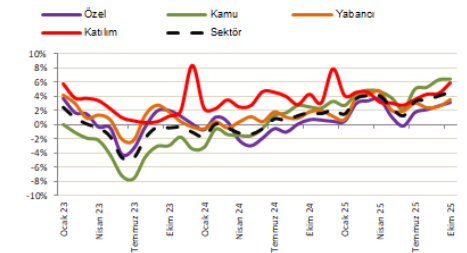
Grafik 1: Aylık ve Yıllık Net Kar Gelişimi



Grafik 2: Öz kaynak Karlılığı



Grafik 3: TL Kredi-Mevduat Makası



ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.