

2Ç26 Kar Tahminleri – Banka & Sigorta & Emeklilik

2026'nın ikinci çeyreği banka finansalları 28 Temmuz'da açıklanmaya başlayacak. Akbank ve TSKB 28 ve 29 Temmuz'da finansallarını açıklayacak. Türkiye Sigorta ise 20 Temmuz'da finansallarını açıklayacak.

■ **2Ç26 Bankacılık Temaları: Daralan TL kredi-mevduat makası, artan swap maliyetleri ve artan karşılıklar. 2Ç26'da takibimizdeki bankaların net karında çeyreksele %17 düşüş, yıllık olarak ise %10 artış öngörmekteyiz.** İkinci çeyrekte %9 TL kredi büyümesi öngörüyoruz. Net faiz marjlarında TL kredi-mevduat makasındaki ortalama 150 baz puan düşüş nedeniyle yaklaşık 60 baz puan düşüş görmeyi bekliyoruz. Ticari&kur&swap sonuçlarında ise artan swap maliyetleri ve azalan ticari kazançlar kaynaklı düşüş tahmin ediyoruz. Artan takibe girişler nedeniyle karşılıklarda artış tahmin ediyoruz.

■ Takibimizdeki bankalar arasında **VAKBN**, **ALBRK** ve **TSKB**'nin çeyreklik bazda görece daha güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **VAKBN**'in olumlu ayrışması beklentimiz 8 milyar TL serbest karşılık iptali kaynaklı. Banka TüFE'ye endeksli tahvil portföyü değerlemesinde %20.9 gibi muhafazakar bir tahmin kullanmaya devam etmesini bekliyoruz ve eğer rakiplerine benzer %28 kullanmış olsaydı, net kar çeyreklik %60 artış gösterecekti. **ALBRK**'nin iştiraklerin yeniden değerlemesi, **TSKB**'nin ise düşük TL fonlama bazı kaynaklı. Çeyreklik olarak zayıf sonuçlar açıklamasını beklediğimiz bankalar ise **HALKB**, **ISCTR** ve **AKBNK**.

■ **Sigorta ve emeklilik şirketlerinde çeyreklik %4, yıllık olarak ise %28 kar artışı tahmin ediyoruz. İkinci çeyrekte TL faizlerin yüksek seyri sigorta şirketlerinin yatırım gelirlerini destekledi.** Hayat dışı sigortacılık şirketleri arasında **AKGRT**'de çeyreklik bazda baz etkisi kaynaklı artan yatırım gelirleri sayesinde görece güçlenen kar artışı beklerken, **TURSG**'de ise sınırlı gerileyen çeyreklik karlılık gelişimi tahmin ediyoruz. **ANHYT**'in çeyreklik bazda güçlü sonuçlar açıklamasını tahmin ediyoruz. Bu beklentimiz hem hayat ve BES sonuçlarının güçlü seyri hem de yatırım gelirlerinin iyileşmesi beklentimiz kaynaklı. **AGESA**'nın çeyreklik bazda sınırlı kar artışı, yıllık bazda ise güçlü karlılık gelişimi elde etmesini öngörüyoruz. **Ünlü Yatırım Holding**'in ise kurumsal finansman iş kolundaki zayıf seyrin devam etmesi nedeniyle zayıf operasyonel karlılık ve net zarar açıklamasını öngörüyoruz.

YKY Net Kar Tahminleri

(TLmn)	Net Kar					Tahmini Açıklama Tarihi
	2Ç25	1Ç26	2Ç26T	Y/Y	Ç/Ç	
AKBNK	11,125	19,179	15,963	43%	-17%	28 Temmuz
ALBRK	1,256	904	1,821	45%	102%	6 Ağustos
GARAN	28,326	33,316	28,829	2%	-13%	30 Temmuz
HALKB	4,981	9,506	6,969	40%	-27%	10-14 Aug
ISCTR	17,372	20,357	13,500	-22%	-34%	3 Ağustos
TSKB	3,380	2,860	2,898	4%	1%	29 Temmuz
VAKBN	10,029	15,031	14,336	43%	-5%	7 Ağustos (kesinleşmedi)
Bankalar	76,470	101,153	84,316	10%	-17%	
ANHYT	1,326	1,661	1,789	35%	8%	27 Temmuz
AGESA	1,260	1,785	1,943	54%	9%	5 Ağustos
AKGRT	858	268	600	-30%	124%	30 Temmuz
TURSG	4,811	6,430	6,197	29%	-4%	20 Temmuz
UNLU	-3	-201	-160	a.d.	a.d.	10-14 Ağustos
Sigorta & Emeklilik	8,256	10,144	10,530	28%	4%	

Oğuzhan Vural

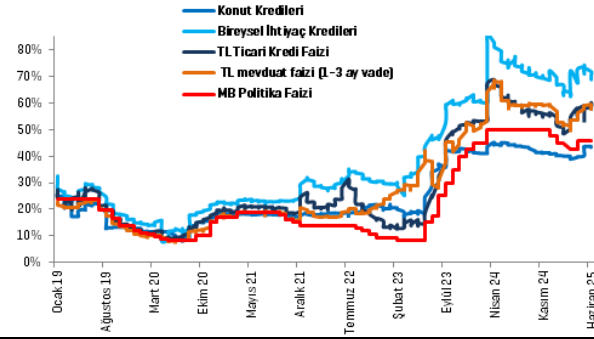
Kıdemli Analist

oguzhan.vural@ykyatirim.com.tr

+90 212 319 83 65

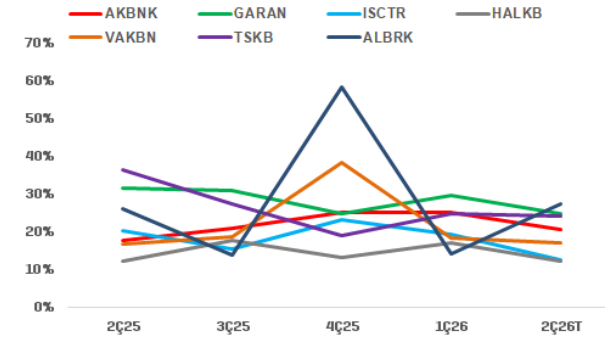
Önemli Makro & Bankacılık Göstergeleri

Grafik 1: TL Faiz Oranları



Kaynak: YKY Araştırma, Merkez Bankası

Grafik 2: Bankaların Özkaynak Karlılığı



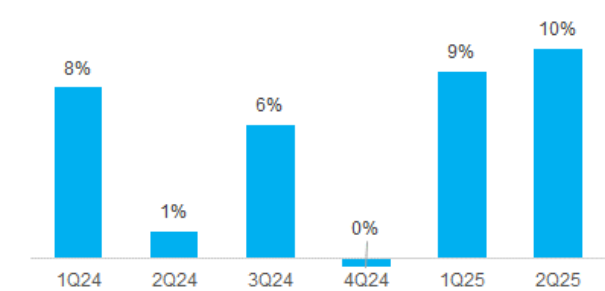
Kaynak: YKY Araştırma

Grafik 3: Türkiye CDS vs Bankacılık Endeksi (\$ bazlı)



Kaynak: YKY Araştırma, Bloomberg

Grafik 4: USD/EUR sepeti vs TL (çeyreklik değişim)



Kaynak: YKY Araştırma, Merkez Bankası

(TLmn)	2Ç26 YKY Tahminleri			Yıllık Değişim (%)			Çeyreksele Değişim (%)		
	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar
BANKACILIK									
AKBNK			15,963			43%			-17%
ALBRK			1,821			45%			102%
GARAN			28,829			2%			-13%
HALKB			6,969			40%			-27%
ISCTR			13,500			-22%			-34%
TSKB			2,898			-14%			1%
VAKBN			14,336			43%			-5%
SİGORTA & EMEKLİLİK & YATIRIM									
ANHYT			1,789			35%			8%
AGESA			1,943			54%			9%
AKGRT			600			a.d.			a.d.
TURSG			6,197			29%			-4%
UNLU			-160			a.d.			a.d.

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.