

1Ç25 Kar Beklentileri

14/04/2025

1Ç25 Bankalar Kar Beklentileri

Banka	Kodu	1Ç25T	4Ç24	Ç/Ç	1Ç24	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Akbank	AKBNK	12,795	9,227	39%	13,184	-3%	25 Nisan
Albaraka Turk	ALBRK	7,627	1,646	363%	614	1142%	8 Mayıs
Garanti Bank	GARAN	23,107	25,241	-8%	22,316	4%	28 Nisan
İş Bankası	ISCTR	11,064	10,833	2%	14,048	-21%	6 Mayıs
Yapı Kredi	YKBNK	9,377	6,611	42%	10,302	-9%	28 Nisan
Toplam		63,969	53,559	19%	60,464	6%	

Kaynak: Bankalar, OYAK Yatırım

1Ç25 Sigorta Şirketleri Kar Beklentileri

Sigorta Şirketi	Kodu	1Ç25T	4Ç24	Ç/Ç	1Ç24	Y/Y	Tahmini Açıklama Tarihi
Agesa	AGESA	983	854	15%	595	65%	30 Nisan
Anadolu Hayat	ANHYT	1,004	1,235	-19%	962	4%	25 Nisan
Anadolu Sigorta	ANSGR	1,797	2,999	-40%	2,867	-37%	25 Nisan
Türkiye Sigorta	TURSG	3,973	3,080	29%	3,527	13%	21 Nisan

Kaynak: Şirketler, OYAK Yatırım

Gelir kalitesi iyileşiyor

Bankaların kar sezonu 25 Nisan itibariyle Akbank ile başlayacak ve onu Garanti ve Yapı Kredi takip edecek. Kapsamımızdaki bankaların 1Ç25'te karlarının çeyreklik bazda %19, yıllık bazda ise %6 artmasını bekliyoruz. Çekirdek gelirler 1Ç'de düşen repo ve mevduat maliyetleri sayesinde çeyreklik bazda %12 artabilir. TL makası temel olarak mevduat maliyetlerindeki düşüşe bağlı olarak 2,1 puan genişlerken, swap etkisinden arındırılmış net faiz marjı çeyreklik bazda 44 baz puan artabilir. Swap maliyetleri 1Ç'de çeyreklik bazda %4 ile sınırlı bir artış gösterebilir. TÜFE'ye endeksli menkullerin gelirlerinde çeyreklik bazda azalma beklemeseydik marjdaki genişleme beklentimizin üzerinde gerçekleşebilecekti. Geçen yıl Ekim TÜFE'sinin %49 olduğunu, bankaların 2025 için %28-30 Ekim TÜFE'si varsaydığını hatırlatalım. Komisyonların yeni kredi kullandırmaları ve ödeme sistemi katkısıyla yıllık bazda %51 (çeyreklik bazda +%7) artacağını öngörüyoruz. Faaliyet giderleri, maaş artışları ve yüksek enflasyon nedeniyle baskı altında kalacak ve yıllık %43 büyümeye kaydedebilir. Makro model güncellemeleri ve temel olarak daha düşük makro büyümeye varsayımları nedeniyle karşılıkların artmasını beklediğimizden, net toplam kredi risk maliyeti çeyrek/çeyrek bazda 1 puan artış gösterebilir. **Albaraka**'nın çeyreklik ve yıllık bazda takibimizdeki bankalar arasında daha iyi bir kar performansı göstermesi beklenmektedir. BDDK'nın son bankacılık sektörü verilerine dayanarak, Albaraka'nın 1Ç'de serbest karşılıklarının tamamını (7.3 milyar TL) geri çevirmesini bekliyoruz. Albaraka için serbest karşılıklardan arındırılmış 830mn TL net kar öngörüyoruz ve bu rakam çeyreklik bazda %50 düşüşe işaret ederken, yıllık bazda %35 artışa işaret etmektedir. Büyük sermayeli bankalar arasında, **Yapı Kredi** ve **Akbank**, hem spread genişlemesi ve iyi komisyon performansı ile çeyreklik kar performansı açısından rakiplerine liderlik etmektedir.

Sigorta şirketlerinde prim üretimi güçlü gözüküyor

Çeyreklik bazda, güçlü prim üretimi ve yüksek yatırım portföyü kazançlarıyla 1Ç'de en yüksek karlılık artışının **Türkiye Sigorta**'dan gelmesini bekliyoruz. **Agesa**, güçlü hayat prim üretimi ve güçlü emeklilik varlık büyümesi sayesinde ikinci en yüksek çeyreklik kar artışını kaydedecektir. Yıllık bazda bakıldığında, Agesa'nın %65'lik potansiyel kar artışı ile rakipleri arasında öne çıkması beklenmektedir.

Uyarı Metni

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK YATIRIM ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.