BDDK verilerine göre Şubat ayında **82,15 milyar TL** net kar gerçekleşti. Detaylandırmak gerekirse:

Tablo-1: BDDK Kar-Zarar Tablosu (seviye, milyon TL)

ŞUBAT AYI	Şub.26	Şub.25	%
SEKTÖR	82.152	70.867	15,92%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	14.464	12.139	19,15%
MEVDUAT-YABANCI	25.426	17.885	42,16%
MEVDUAT-KAMU	20.184	19.013	6,16%
KALKINMA VE YATIRIM	12.905	7.277	77,34%
KATILIM	9.172	14.551	-36,97%

OCAK AYI	Oca.26	Oca.25	%
SEKTÖR	87.249	47.347	84,28%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	21.603	6.531	230,78%
MEVDUAT-YABANCI	31.768	20.840	52,44%
MEVDUAT-KAMU	18.180	7.183	153,10%
KALKINMA VE YATIRIM	11.075	8.541	29,67%
KATILIM	4.624	4.254	8,70%

2026 1.ÇEYREK	Oca.26	Oca.25	%
SEKTÖR	169.401	118.214	43,30%
MEVUDAT-YERLİ ÖZEL	36.067	18.670	93,18%
MEVDUAT-YABANCI	57.194	38.725	47,69%
MEVDUAT-KAMU	38.364	26.196	46,45%
KALKINMA VE YATIRIM	23.980	15.818	51,60%
KATILIM	13.796	18.805	-26,64%

- İlk baştan vurgulamak gerekirse iş bu **2 aylık veride gerginliğin defekti yok. Tek defekt enflasyon ve güncel konjonktür kaynaklı swap faizlerinin aşağıya inmemesinin beraberinde getirdiği süreç oldu. İlaveten Şubat ayının yüksek bazı da sektörde genele yayılan etki gösterdi.**
- **Katılım tarafında geçtiğimiz yıl 1.çeyrekte yapılan 7 milyar TL'lik serbest karşılık iptali kaynaklı yüksek bazdan önemli ölçütte etkilendiğini değerlendiriyoruz. Onun dışında genel bir bozulma yok.**
- **Mevduat-kamu ve mevduat-yerli özel düşük bazın yanı sıra genişleyen karlılık ve artan özsermaye karlılığı çerçevesinde pozitif etkileniyor. Gelişimleri pozitif karşılıyoruz. Çeyrek kümüle tarafta her iki grupta sektör üzeri pozitif kalmayı sürdürüyor.**
- **Kalkınma ve yatırım bankacılığı ise tahmin ettiğimiz çerçevede zayıflayan net faiz marjları dönemine kısmen de olsa girmiş görünüyor. Süreci yakından takip ediyor olacağız. Geçen aya göre gözle görülür iyileşme olsa da KLNMA faktörünü de dikkate almakta fayda var.**
- **Mevduat-yabancı tarafta özellikle gider girişlerinin de tamamlanmasıyla birlikte mevduat-kamu ve mevduat-yerli özele paralelleşen bir yapı takip ediyoruz.**

Verileri incelediğimizde aylık bazda GARAN, SKBNK, TSKB için olumlu, AKBNK, YKBNK, ISCTR, HALKB, VAKBN için sınırlı olumlu, ALBRK için olumsuz olurken çeyreklerde kümüle çerçeve takip ettiğimiz için AKBNK, YKBNK, ISCTR, GARAN, HALKB ve VAKBN için net bir şekilde pozitif kalmaya devam ediyor.

XBANK için ise veriyi etki bakımından nötr buluyoruz. Finansallara yansıma için Mart ayı verisi ve Mart ayı verisinden önce Nisan ayında gerçekleştireceğimiz ön görüşmelerle değerlendirmek gerekiyor.

T +90 (212) 370 0370
F +90 (212) 370 0371
arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlamış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.