

Bankacılık Sektör Verisi – Nisan

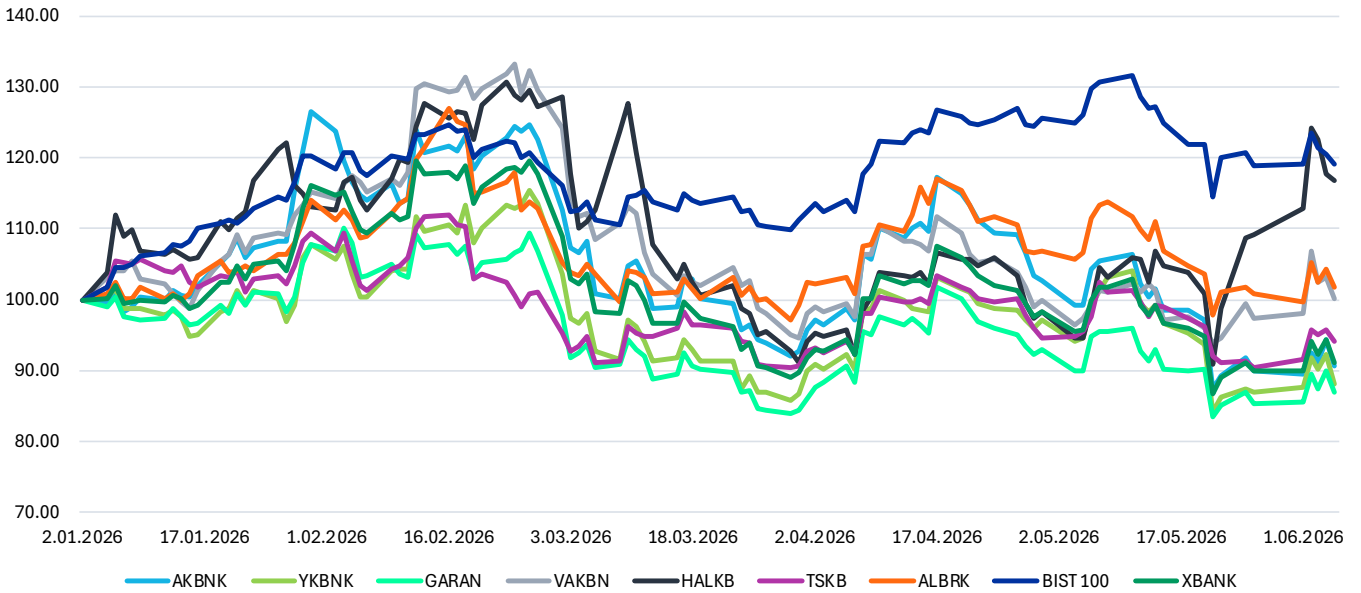
8.06.2026

Marj daralması ve kur etkisi Nisan karlılığını baskıladı

Türk bankacılık sektörü Nisan 2026’da 74,9 milyar TL net kar açıklarak aylık %37 daralma, yıllık %58 artış kaydetti. Böylece 4A26 kümülatif net karı 363,3 milyar TL’ye ulaşırken yıllık büyüme %38 oldu. Yıllık artışta, Nisan 2025’te artan piyasa oynaklığı kaynaklı zayıf baz etkisi belirleyici oldu. Aylık ortalama özkaynak karlılığı %33,1’den %20,4’e geriledi. Brüt net faiz marjı (swap maliyetleri dahil edilmeden) 86 baz puan düşerek %6,0’a inerken, TL kredi-mevduat makası 609 baz puandan 379 baz puana geriledi. Net ticari ve kur farkı zararı ise Mart’taki 11 milyar TL’den Nisan’da 45 milyar TL’ye yükseldi.

Tablo 1: Hisse Performansı

Banka Hisselerinin Performansları ve Endekslere göre Kıyaslanması



Kaynak: İş Yatırım

2026 yılbaşından bu yana takip kapsamımızdaki bankaların hisse performansları, 100’e endekslenmiş şekilde BIST100 ve XBANK ile karşılaştırılmaktadır. Bankacılık hisseleri Şubat ortasına kadar güçlü seyrederken, ABD-İran geriliminin tırmanmasıyla sert satış baskısı gördü. Jeopolitik risklere ve yabancı sermaye akımlarına daha duyarlı olan banka hisseleri, genel endekse göre daha fazla geriledi. Sonraki dönemde toparlanma sınırlı kaldı ve sektör, piyasa geneline kıyasla zayıf performans göstermeyi sürdürdü.

Tablo 2: Takip Listemizdeki Bankalar

Takip Listesi	Tavsiye	Güncel Fiyat	Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Yabancı Sahiplik Oranı	Piyasa Değeri (mn TL)
AKBNK	AL	64.50	107.00	66%	49.84%	335,400
GARAN	AL	125.00	195.00	56%	7.93%	525,000
YKBNK	AL	33.60	48.00	43%	34.53%	283,821
VAKBN	AL	31.76	45.00	42%	2.50%	314,930
HALKB	TUT	45.00	46.00	2%	0.58%	323,315
TSKB	AL	11.54	20.00	73%	26.44%	32,312
ALBRK	AL	8.00	11.74	47%	22.21%	20,000

Kaynak: İş Yatırım

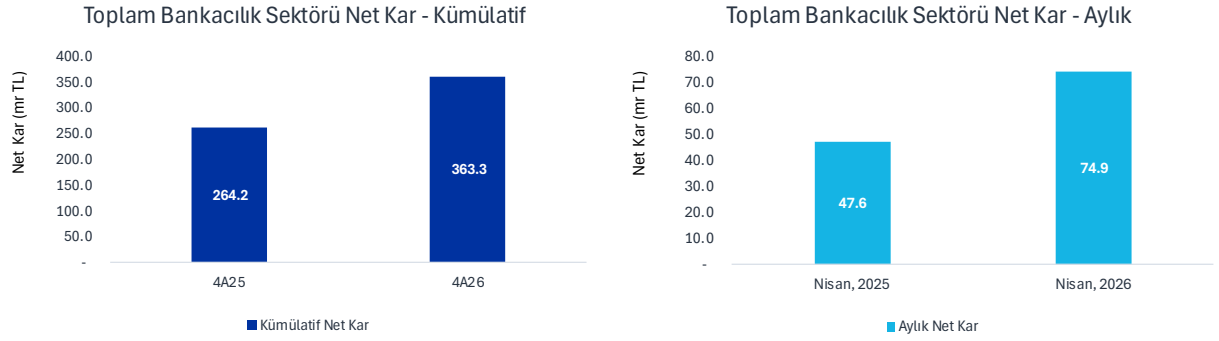
Alpar Ata Turhan

aaturhan@isyatirim.com.tr

+90 212 350 23 98

Sektör—Net Kar

Tablo 3: Bankacılık Sektörü Toplam Net Kar—Kümülatif ve Aylık



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Nisan 2026’da bankacılık sektörü aylık bazda 74,9 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam, Nisan 2025’te kaydedilen 47,6 milyar TL’ye kıyasla yıllık bazda %57,5 artışa işaret etmektedir. Ancak yıllık bazdaki güçlü artışın neredeyse tamamı, Nisan 2025’te piyasalardaki aşırı oynaklığın karlılığı belirgin şekilde baskılamasıyla oluşan düşük baz etkisinden kaynaklanmaktadır. Kümülatif bazda sektörün toplam net karı 4A26’da 363,3 milyar TL’ye ulaşarak, 4A25’teki 264,2 milyar TL seviyesine göre yıllık bazda %37,5 artış gösterdi. Aylık bazda ise Nisan net karı, Mart ayındaki rekor 119,0 milyar TL seviyesinden %37,1 geriledi. Bu düşüş, olağanüstü güçlü geçen çeyrek sonu ayı sonrasında görülen normalleşmenin yanı sıra marj daralması ve net trading kalemindeki zararın artışını yansıtmaktadır.

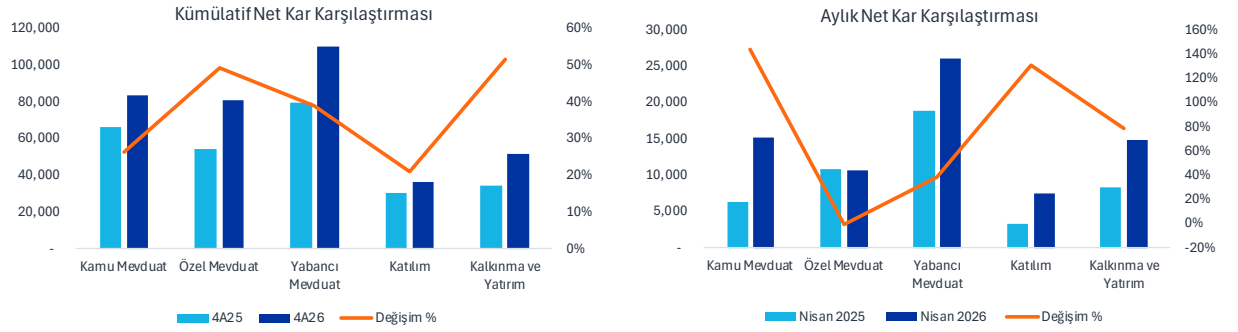
Tablo 4: Bankacılık Sektörü Toplam Net Kar—Dağılım



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Nisan 2026’da Yabancı Mevduat bankaları aylık sektör net karından %35 pay alarak en yüksek katkıyı sağladı; bu oran Nisan 2025’te %40 seviyesindeydi. Yabancı Mevduat bankalarını %21 pay ile Kamu Mevduat bankaları takip etti; bu oran geçen yılın aynı ayında %13 seviyesindeydi. Kalkınma ve Yatırım bankalarının payı %18’den %20’ye yükselirken, Özel Mevduat bankalarının payı %23’ten %14’e gerileyerek belirgin bir düşüş kaydetti. Bu gerileme, grubun aylık bazdaki sert kar düşüşünü yansıtmaktadır. Katılım bankalarının payı ise %7’den %10’a yükseldi. Bununla birlikte, Nisan 2025 karşılaştırması artan piyasa oynaklığı nedeniyle önemli ölçüde bozulmuş bir baz içermektedir. Söz konusu dönemde özellikle Kamu Mevduat bankalarının karlılığı oransal olarak daha fazla baskılandığından, paylardaki değişim yapısal bir dönüşümden ziyade olağan dışı düşük bazdan normalleşmeye işaret etmektedir.

Tablo 5: Grup Bazında Net Kar Analizi



Grup	4A25	4A26	Değişim %	Nisan 2025	Nisan 2026	Değişim %
Kamu Mevduat	66,051	83,437	26%	6,253	15,262	144%
Özel Mevduat	54,238	81,068	49%	10,804	10,717	-1%
Yabancı Mevduat	79,454	110,372	39%	18,898	26,094	38%
Katılım	30,310	36,629	21%	3,234	7,464	131%
Kalkınma ve Yatırım	34,149	51,808	52%	8,361	14,934	79%
Sektör	264,202	363,313	38%	47,551	74,471	57%

Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

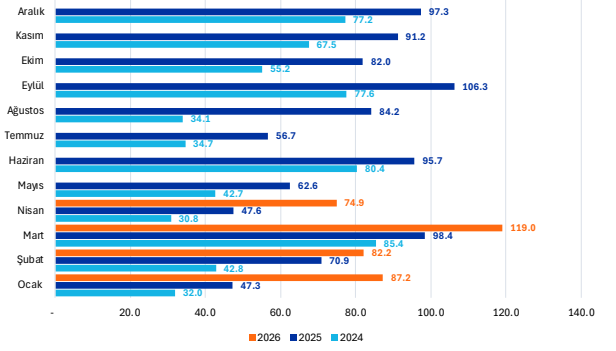
Kümülatif bazda Kalkınma ve Yatırım bankaları 4A26'da yıllık %52 net kar büyümesiyle sektörün üzerinde performans gösterdi. Bu grubu %49 büyüme ile Özel Mevduat bankaları ve %39 büyüme ile Yabancı Mevduat bankaları takip etti. Kamu Mevduat bankaları %26, Katılım bankaları ise %21 büyüme kaydederek %38 seviyesindeki sektör ortalamasının gerisinde kaldı.

Bununla birlikte, Nisan ayı verileri Nisan 2025 baz etkisi nedeniyle önemli ölçüde bozulmuş bir karşılaştırma sunmaktadır. Kamu Mevduat bankaları yıllık bazda %144, Katılım bankaları ise %131 net kar büyümesi kaydetmiş olsa da, bu artışlar temel karlılık gücünden ziyade Nisan 2025'teki piyasa dalgalanmaları kaynaklı dip seviyeden toparlanmayı yansıtmaktadır. Nitekim iki grup da aylık bazda sırasıyla %49 ve %51 oranında sert düşüş kaydetti. Özel Mevduat bankaları hem aylık hem de yıllık bazda en zayıf performansı sergiledi; aylık net kar %69 gerilerken, yıllık bazda performans yatay kaldı (-%1). Bu görünüm, grupta marj baskısının devam ettiğine işaret etmektedir. Yabancı Mevduat bankaları yalnızca %4'lük aylık düşüşle en dirençli grup olurken, Kalkınma ve Yatırım bankaları aylık bazda büyüme sağlayan tek grup oldu.

Sektör—Net Kar Trendi

Tablo 6: Bankacılık Sektörü Net Kar—Aylık Trend

Sektör	Aylık Net Kar			Değişim	
	2024	2025	2026	2025-2024	2026-2025
Ocak	32.0	47.3	87.2	48.2%	84.3%
Şubat	42.8	70.9	82.2	65.7%	15.9%
Mart	85.4	98.4	119.0	15.3%	20.9%
Nisan	30.8	47.6	74.9	54.3%	57.5%
Mayıs	42.7	62.6		46.4%	
Haziran	80.4	95.7		19.0%	
Temmuz	34.7	56.7		63.6%	
Ağustos	34.1	84.2		147.2%	
Eylül	77.6	106.3		36.9%	
Ekim	55.2	82.0		48.5%	
Kasım	67.5	91.2		35.1%	
Aralık	77.2	97.3		26.2%	
Toplam	660.3	940.2	363.3	42.4%	

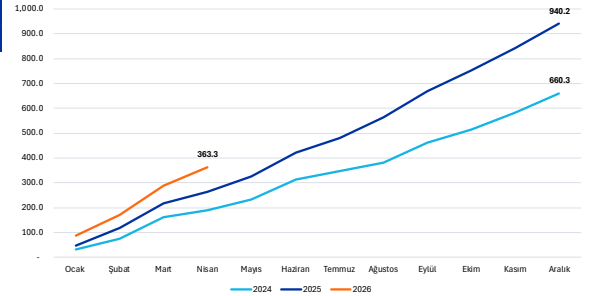


Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Sektör, Nisan 2026’da 74,9 milyar TL net kar açıkladı. Yıllık bazda Nisan net karı, Nisan 2025’teki 47,6 milyar TL seviyesine göre %57,5 artış gösterdi. Bu artış büyük ölçüde, geçen yıl aynı dönemde artan piyasa oynaklığı nedeniyle oluşan zayıf bazdan kaynaklandı. Aylık bazda ise net kar, Mart ayındaki rekor 119,0 milyar TL seviyesinden %37,1 geriledi.

Tablo 7: Bankacılık Sektörü Net Kar—Kümülatif Trend

Sektör	Kümülatif Net Kar			Değişim	
	2024	2025	2026	2025-2024	2026-2025
Ocak	32.0	47.3	87.2	48.2%	84.3%
Şubat	74.7	118.2	169.4	58.2%	43.3%
Mart	160.1	216.7	288.4	35.3%	33.1%
Nisan	190.9	264.2	363.3	38.4%	37.5%
Mayıs	233.6	326.8		39.9%	
Haziran	314.0	422.5		34.5%	
Temmuz	348.7	479.2		37.4%	
Ağustos	382.8	563.4		47.2%	
Eylül	460.4	669.7		45.5%	
Ekim	515.6	751.6		45.8%	
Kasım	583.1	842.8		44.5%	
Aralık	660.3	940.2		42.4%	



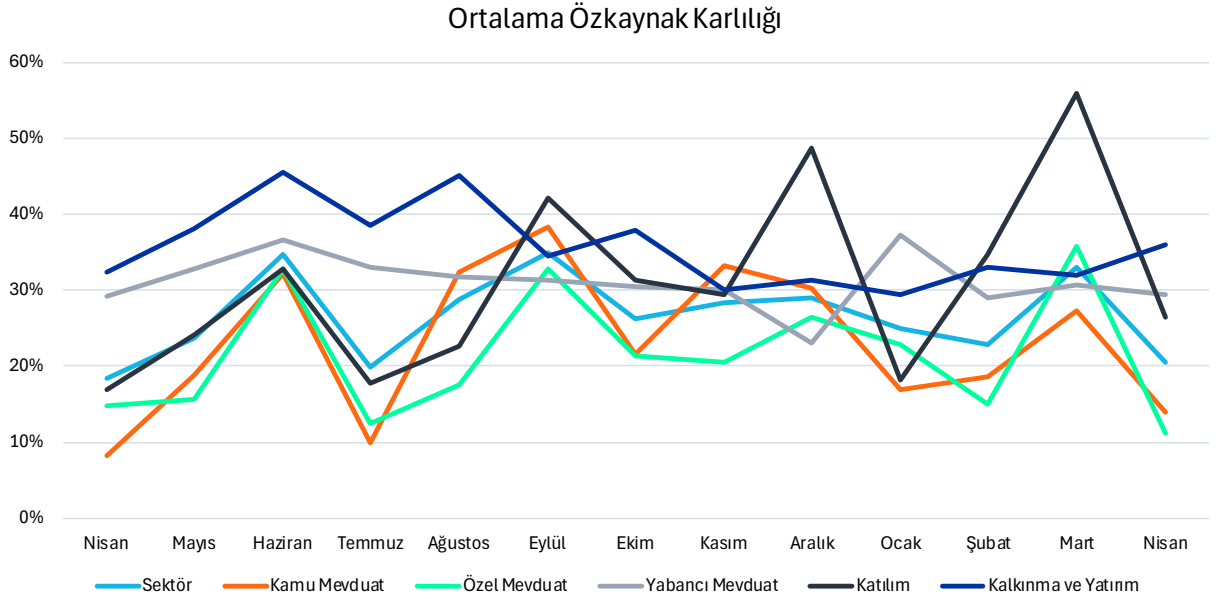
Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Kümülatif bazda 4A26 net karı 363,3 milyar TL’ye ulaşarak, 4A25’teki 264,2 milyar TL seviyesine göre yıllık bazda %37,5 artış kaydetti. Yıllık büyüme oranı 3A26’daki %33,1 seviyesinden hızlanırken, bu görünüm zayıf Nisan 2025’in karşılaştırmaya dahil olmasıyla oluşan olumlu baz etkisinden kaynaklandı.

Not: Grup bazlı net kar kırılımlarının toplamı ile BDDK tarafından açıklanan sektör toplamı arasında sınırlı bir fark bulunmaktadır. Raporda sektör toplamı için BDDK’nın yayımladığı toplam net kar verisi, grup bazlı analizlerde ise ilgili grup kırılımları kullanılmıştır.

Ortalama Özkaynak Karlılığı Karşılaştırması

Tablo 8: Ortalama Özkaynak Karlılığı Karşılaştırması



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

*Ortalama özkaynak karlılığı, aylık net karın yıllıklandırılması (aylık net kar × 12) ve mevcut ay ile önceki ay özkaynaklarının ortalamasına bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Bu metodoloji aylık karlılık trendlerinin takip edilmesine imkan tanırken, tek seferlik veya tekrarlamayan gelir/gider kalemlerinin etkisini de arttırabilmektedir. Zira ilgili ayda oluşan söz konusu kalemler yıllıklandırma nedeniyle on iki ile çarpılarak orana yansımaktadır.

Nisan 2025-Nisan 2026 döneminde altı banka grubu bazında ortalama özkaynak karlılığı verilerine bakıldığında, sektör ortalamasının genel olarak %25-35 bandında nispeten istikrarlı seyrettiği görülmektedir. Bu görünüm, Türk bankacılık sektöründe yüksek karlılık ortamının sürdüğüne işaret etmektedir. Bununla birlikte, toplam görünümdeki bu istikrara rağmen gruplar arasında anlamlı bir ayrışma bulunmakta ve trendler her grubun mevcut faiz döngüsünü farklı dinamiklerle yönettiğini göstermektedir.

En dikkat çekici görünüm Katılım bankalarında izlenmektedir. Grup, Mart 2026'da yaklaşık %56 seviyesine yükselerek veri setindeki en yüksek aylık özkaynak karlılığına ulaştı. Katılım bankaları 2025 boyunca yüksek oynaklıkla %30-45 bandında seyretti; Nisan ayında yaklaşık %20'ye geriledikten sonra Eylül itibarıyla %42 seviyesine toparlandı. Aralık 2025'te ise yıl sonuna özgü gayrimenkul kar paylaşımı projelerinden kaynaklanan ek gelirlerin desteğiyle zirve yaptı. Bu yüksek baz, Ocak 2026'da görülen yaklaşık %19 seviyesindeki sert düşüşü açıklarken, söz konusu gerileme temel bir bozulmadan ziyade normalleşmeyi yansıtmaktadır. Mart 2026'daki güçlü toparlanma, faiz indirim döngüsünde kar payı maliyetlerinin aktif getirilerinden daha hızlı gerilemesinin karlılığı geçici olarak desteklediğine işaret etmektedir. Nisan ayında ise ortalama özkaynak karlılığı yaklaşık %26,5 seviyesine gerileyerek kısmi normalleşme gösterdi.

Kalkınma ve Yatırım bankaları gözlem döneminin ilk yarısında ikinci en güçlü grup oldu. Mart-Ağustos 2025 döneminde Kalkınma ve Yatırım bankaları yaklaşık %39-45 bandında, sektör ortalamasının belirgin şekilde üzerinde faaliyet gösterdi. Bu görünümde, grubun toptan fonlamaya dayalı ve mevduatsız iş modeli etkili oldu. Yüksek faiz ortamında perakende mevduat maliyetinin bulunmaması önemli bir yapısal avantaj sağlarken, güçlü menkul kıymet portföyü gelirlerinin de karlılığı desteklemiş olması muhtemeldir. Ancak Eylül 2025'ten itibaren grup sert bir düzeltme yaşayarak yaklaşık %30 seviyesine geriledi ve genel olarak sektör ortalamasına yakınsadı. Bu zamanlama, parasal gevşeme beklentilerinin ilk aşamaları ve tahvil getirilerindeki sıkışma ile örtüşmektedir; bu gelişmeler grubun önceki dönemdeki yüksek performansını destekleyen menkul kıymet gelir avantajını azaltmış olabilir. Kalkınma ve Yatırım bankaları 1Ç26 boyunca yaklaşık %30-33 bandında seyrederken, Nisan ayında yaklaşık %35,9 ile ayın en güçlü grup performansını sergiledi. Bu görünüm, grubun kar bazının mevduat toplayan bankalar üzerinde baskı yaratan marj daralmasına karşı daha dirençli olduğunu göstermektedir.

Veri setindeki en dikkat çekici sektör geneli gelişme, Nisan 2025'te tüm gruplarda gözlenen sert ortalama özkaynak karlılığı düşüşüdür. Mart 2025 sonunda artan piyasa oynaklığı, ekonomik göstergeler ve finansal piyasalar üzerinde olumsuz etkiler yaratarak belirgin bir piyasa belirsizliğine yol açtı. TCMB, Nisan toplantısında politika faizini 350 baz puan artırarak %42,5'ten %46'ya yükseltti. Bu karar, enflasyon görünümünden ziyade rezerv baskıları ve dolarizasyon eğilimleriyle ilişkilendirilebilir. Artan risk primi ve finansal koşullardaki ani sıkışma tüm banka gruplarını aynı anda etkiledi. Bununla birlikte, en sert etki Kamu Mevduat bankalarında görüldü; grubun ortalama özkaynak karlılığı yaklaşık %45'ten %9'a gerilerken, diğer gruplar genel olarak %15-20 bandına düştü. Kamu Mevduat bankalarının daha yüksek baskı altında kalmasında, yönlendirilmiş kredi yükümlülüklerine yapısal maruziyetleri ve yükselen faiz ortamında aktiflerini pasifleri kadar hızlı yeniden fiyatlayamamaları etkili oldu. Yüksek faizlerin tam olarak aktarılması zaman aldığından sektör takip eden 4-5 ay boyunca baskı altında kalmaya devam etti ve birçok grup Eylül-Ekim 2025'e kadar tam anlamıyla toparlanamadı. Buna karşılık, Kalkınma ve Yatırım bankaları bu dönemde en sınırlı etkilenen grup oldu. Grubun karlılığının mevduat faizi kanalına yapısal olarak daha az duyarlı olması ve toptan fonlamaya dayalı, menkul kıymet ağırlıklı iş modeli, faiz şokunun maliyet tabanı üzerindeki etkisini sınırladı.

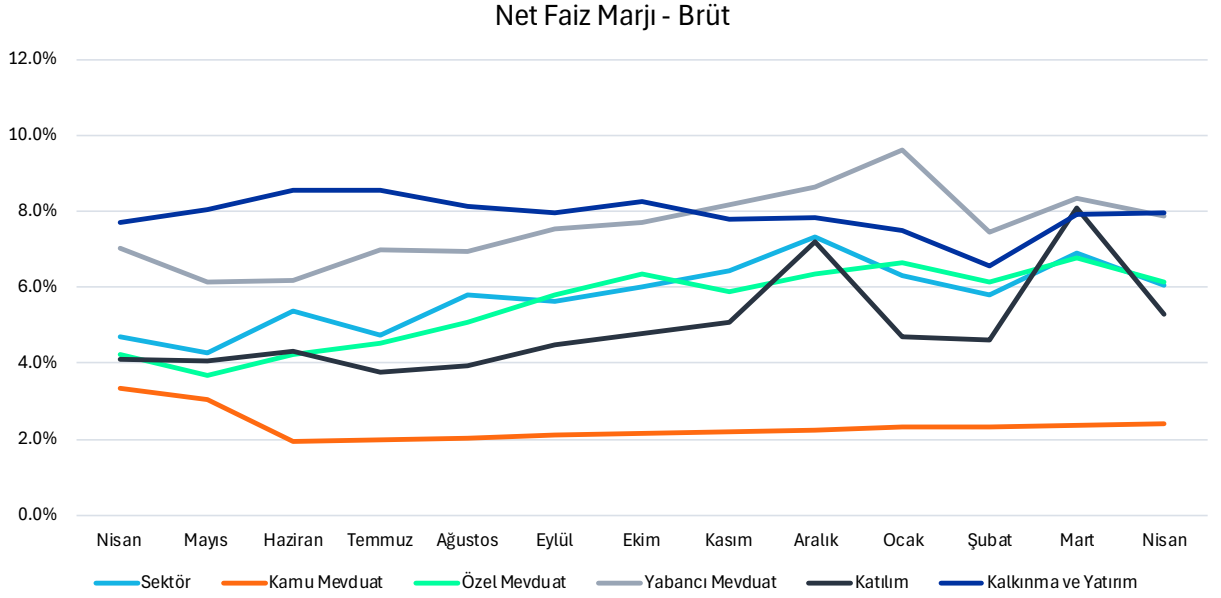
Temmuz 2025'te daha sınırlı bir düşüş de görülmektedir. Bu hareket muhtemelen mevsimsel zayıflığın yanı sıra %46 seviyesindeki yüksek politika faizinin fonlama maliyetleri üzerindeki gecikmeli etkisini yansıtmaktadır. Kamu Mevduat bankaları dönem boyunca en oynak görünümü sergiledi. Nisan 2025'teki sert düşüşün ardından Eylül-Ekim döneminde %30-37 bandına toparlanan grup, yıl sonuna doğru yeniden yaklaşık %27 seviyesine geriledi. Mart 2026'da yaklaşık %27 seviyesinde bulunan ortalama özkaynak karlılığı, Nisan 2026'da %13,9'a düşerek sektör ortalamasının belirgin altında kaldı. Bu görünüm, bu grubun fonlama maliyetlerine daha hassas yapısını ortaya koymaktadır.

Özel Mevduat bankaları, sektör ortalamasına en yakın seyreden grup konumundadır. Bu görünüm, grubun sektör aktifleri içindeki yüksek payı dikkate alındığında beklenen bir sonuçtur. Özel Mevduat bankalarının ortalama özkaynak karlılığı Mayıs-Temmuz 2025 döneminde yaklaşık %15 seviyesine gerileyerek, bu dönemde daha faiz duyarlı mevduat tabanı nedeniyle net faiz marjı baskısıyla karşı karşıya kaldığını göstermiştir. 2025'in ikinci yarısında toparlanma kademeli şekilde gerçekleşmiş ve Mart 2026'da yaklaşık %36 seviyesine ulaşılmıştır. Ancak Nisan ayında grup yaklaşık %11,2 seviyesine sert gerileyerek veri setindeki en düşük seviyesini kaydetti. Bu görünüm, faiz indirimleri aktif getirilerini baskılamaya devam ederken marj baskısının yeniden arttığına işaret etmektedir.

Yabancı Mevduat bankaları ise dönem boyunca %25-35 bandında kalarak en istikrarlı profili sergilemektedir. Nisan 2026'daki yaklaşık %29,4 seviyesi de bu dirençli görünümü teyit etmektedir. Bu durum, Türkiye'de faaliyet gösteren yabancı mevduat bankalarına özgü daha muhafazakar risk iştahı ve daha sıkı maliyet disiplinini yansıtmaktadır. Bununla birlikte, aynı özellikler grubun olumlu faiz dönemlerinde yerli gruplar kadar yukarı yönlü potansiyel yakalayamamasına da neden olmaktadır.

Net Faiz Marjı Karşılaştırması

Tablo 9: Net Faiz Marjı Karşılaştırması



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Sektör brüt net faiz marjı Nisan 2025'teki yaklaşık %4,7 seviyesinden Nisan 2026'da yaklaşık %6,0 seviyesine yükseldi. Ancak trend doğrusal bir iyileşmeye işaret etmemektedir. Net faiz marjı Mart 2026'da yaklaşık %6,9 ile zirve yaptıktan sonra, önceki faiz indirimlerinin aktif getirilerini baskılamasıyla Nisan ayında 86 baz puan daraldı. Gruplar arasındaki ayrışma ise belirgin seviyededir.

Kamu Mevduat bankaları yaklaşık %2,4 seviyesindeki yapısal olarak düşük net faiz marjıyla ayrılmaktadır. Bu seviye, sektör ortalamasının yaklaşık 360 baz puan altında olup düşük kredi verimi/ yüksek kısa vadeli fonlamaya bağlılığın en net göstergelerinden biridir. Piyasa altı kredi fiyatlaması aktif getirilerini baskılarken, mevduat maliyetlerinin piyasa ile paralel seyretmesi marjların benzerlerine göre oldukça düşük kalmasına neden olmaktadır.

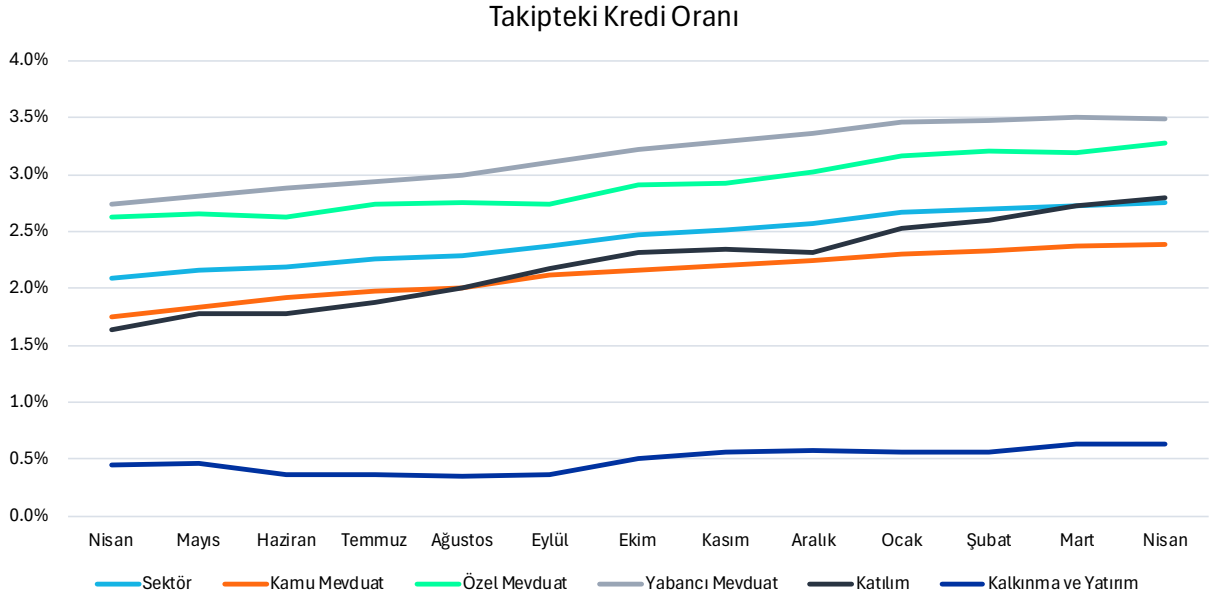
Yabancı Mevduat bankaları Nisan 2026'da yaklaşık %7,9 ile en yüksek net faiz marjını kaydederken, Kalkınma ve Yatırım bankaları da yaklaşık %8,0 seviyesini korudu. Her iki grup benzer seviyelerde seyretmektedir.

Katılım bankaları en yüksek oynaklığı göstermeye devam etti. Net faiz marjı Nisan-Mayıs 2025'te yaklaşık %4,0'a geriledikten sonra yılın ikinci yarısında toparlandı, Mart 2026'da yaklaşık %8,1'e yükseldi ve Nisan'da yaklaşık %5,3'e geri çekildi. Özel Mevduat bankaları ise sektör ortalamasına en yakın seyrederek Nisan 2026'da yaklaşık %6,1 seviyesinde gerçekleşti.

Nisan 2026'daki daralma, TL kredi getirilerininin 194 baz puan düşerken mevduat maliyetlerinin 36 baz puan yükselmesinden kaynaklandı. Böylece TL kredi-mevduat makası 609 baz puandan 379 baz puana geriledi ve marj baskısı arttı.

Takipteki Kredi Oranı Karşılaştırması

Tablo 10: Takipteki Kredi Oranı Karşılaştırması



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Tüm banka gruplarında takipteki kredi oranları Nisan 2025-Nisan 2026 döneminde istikrarlı şekilde yükseliş eğilimi göstermiştir. Bu görünüm, yüksek faiz ortamının gecikmeli etkilerinin borçluların geri ödeme kapasitesi üzerinde baskı yaratmasıyla aktif kalitesinde sektör geneline yayılan bir normalleşmeye işaret etmektedir.

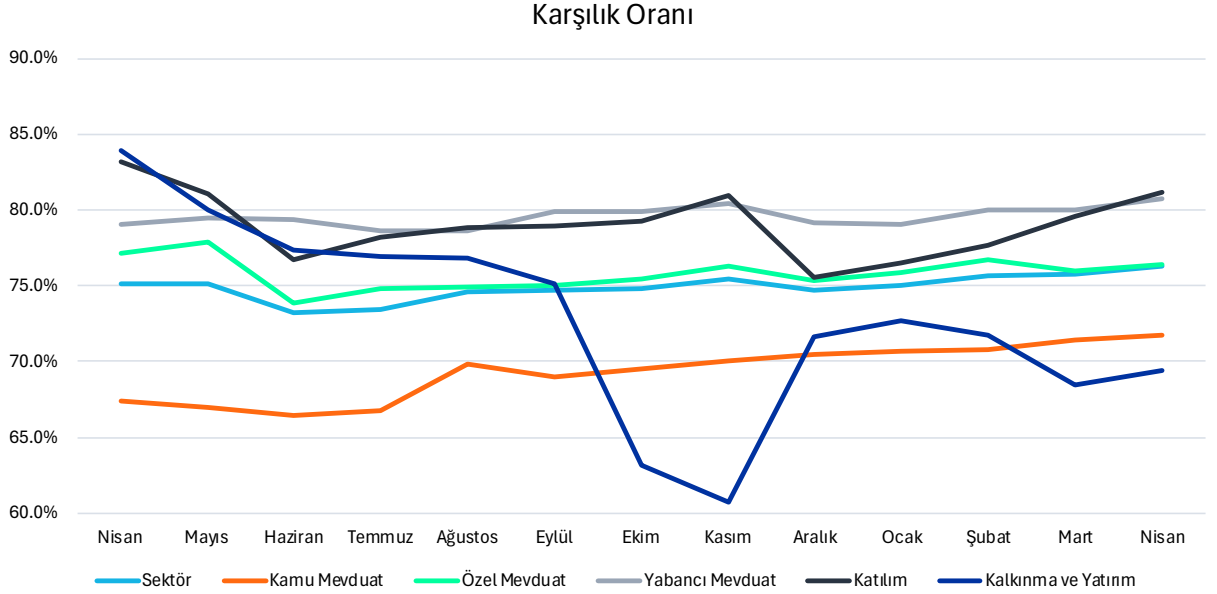
Yabancı Mevduat bankaları Nisan 2026 itibarıyla yaklaşık %3,5 ile en yüksek takipteki kredi oranına sahip olup, bir yıl önceki %2,7 seviyesinin üzerindedir. Bu grubu yaklaşık %3,3 ile Özel Mevduat bankaları takip etmektedir. Her iki grubun bireysel ve KOBİ ağırlıklı kredi portföyleri faiz kaynaklı geri ödeme stresine daha duyarlıdır. Katılım bankaları ise en hızlı bozulmayı göstererek yaklaşık %1,6'dan %2,8'e yükselmiş ve sektör ortalamasına yakınsamıştır.

Kamu Mevduat bankaları yaklaşık %2,4 ile sektör ortalamasının altında takipteki kredi oranını korumaktadır. Bu görünüm, kamu sektörü ve sübvansiyonlu kredilerin yüksek payı ile yapılandırma uygulamalarından kaynaklanıyor olabilir. Kalkınma ve Yatırım bankaları ise yaklaşık %0,6 ile ayrı bir kategoride yer almakta olup, bu durum grubun toptan ve kurumsal odaklı kredi modeliyle uyumludur.

Tüm gruplarda görülen geniş tabanlı yükseliş, mevcut kredi döngüsü bozulmasının grup bazlı bir gelişmeden ziyade makro kaynaklı bir olgu olduğunu göstermektedir. Bununla birlikte, takip oluşum hızında dengelenme sinyalleri görülmektedir. Nisan ayında aylık artış yalnızca 2 baz puan ile 2025 ortasından bu yana en düşük aylık artış olarak kaydedildi.

Karşılık Oranı Karşılaştırması

Tablo 11: Karşılık Oranı Karşılaştırması



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Karşılık oranları, artan takipteki kredi trendleriyle birlikte değerlendirildiğinde gruplar arasında belirgin bir ayrışmaya işaret etmektedir. Temel soru, bankaların aktif kalitesindeki bozulmaya yeterli hızda karşılık ayırıp ayırmadığıdır.

Yabancı Mevduat bankaları, sektörde en yüksek takipteki kredi oranına sahip olmalarına rağmen yaklaşık %80,8 ile en yüksek karşılık oranını korumaktadır. Bu durum, yeni takipteki kredi oluşumuna paralel şekilde disiplinli karşılık ayırdığını göstermektedir. Özel Mevduat bankaları da karşılık oranını yaklaşık %76,4 seviyesinde koruyarak yeterli tamponlara sahip görünmektedir.

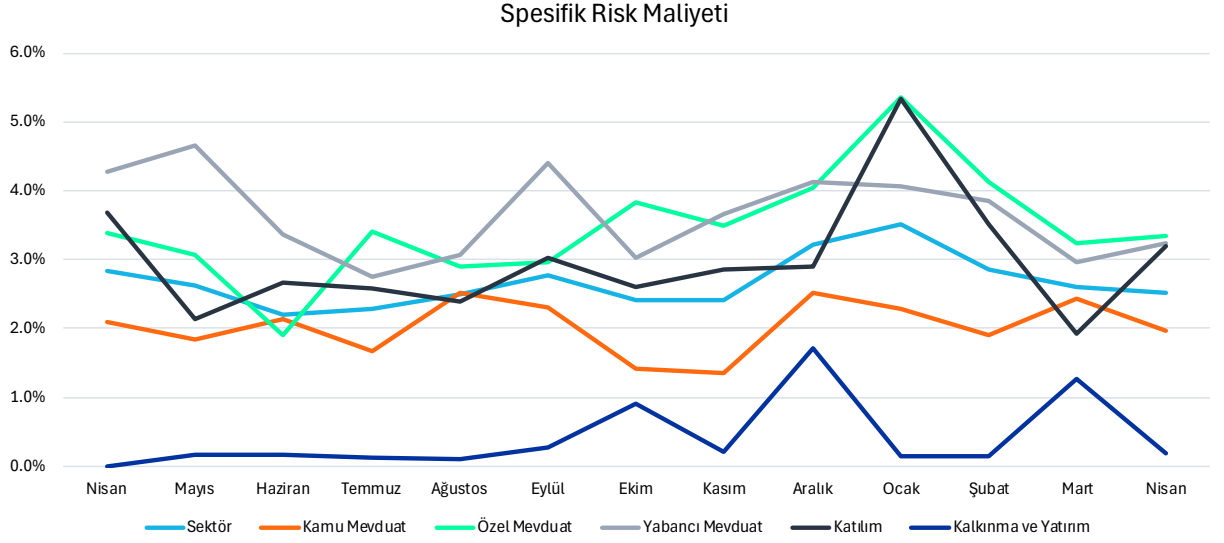
Kamu Mevduat bankaları Nisan 2026 itibarıyla yaklaşık %71,8 ile mevduat bankaları arasında en düşük karşılık oranına sahiptir. Ancak oran, bir yıl önceki yaklaşık %67,4 seviyesine göre iyileşmiştir. Sektör ortalamasının altındaki takipteki kredi oranıyla birlikte değerlendirildiğinde bu görünüm, geçmişte daha az muhafazakar bir karşılık yaklaşımına işaret ediyor olabilir. Son dönemdeki yükseliş ise bu farkın azaltılmaya çalışıldığını göstermektedir.

En belirgin bozulma Kalkınma ve Yatırım bankalarında görülmektedir. Grubun karşılık oranı Nisan 2025'teki yaklaşık %84,0 seviyesinden Nisan 2026'da yaklaşık %69,4'e gerilemiştir. Takipteki kredi oranının oldukça düşük olması nedeniyle, sorunlu kredi tutarındaki sınırlı artışlar dahi karşılık oranında yüksek oynaklık yaratabilmektedir. Katılım bankaları ise 2025 ortasında gerileyen karşılık oranını Nisan 2026 itibarıyla yaklaşık %81,2 seviyesine yükselterek toparlanma göstermiştir.

Takipteki krediler yükselirken karşılık oranlarının gerilemesi bazı gruplar için izlenmesi gereken bir risk unsurudur. Bu açıdan, son bir yılda karşılık açığının en belirgin şekilde genişlediği grup Kalkınma ve Yatırım bankalarıdır.

Brüt Spesifik Risk Maliyeti Karşılaştırması

Tablo 12: Spesifik Risk Maliyeti Karşılaştırması



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Brüt spesifik risk maliyeti gruplar arasında aylık bazda oynak seyretmeye devam etmektedir. Genel eğilim ise takipteki kredi oranlarındaki artışla uyumlu şekilde yukarı yönlüdür. İncelediğimiz veri setindeki hesaplanan risk maliyetlerinde tahsilat etkisi bulunmamaktadır.

Özel Mevduat bankaları Nisan 2026'da yaklaşık 335 baz puan ile yüksek spesifik risk maliyetini korudu. Özel Mevduat ve Katılım bankaları Ocak 2026'da yaklaşık 530 baz puan ile zirve yaptıktan sonra hızlı şekilde normalleşti. Bu hareket, kalıcı bir bozulmadan ziyade belirli portföylerde yoğunlaşan zarar yazımları veya ek karşılık ayırmalarını yansıtır olabilir.

Yabancı Mevduat bankaları 300-450 baz puan bandındaki yüksek risk maliyetini sürdürdü ve Nisan ayında yaklaşık 325 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Bu görünüm, yüksek takipteki kredi oranı ve güçlü karşılık politikasıyla uyumludur.

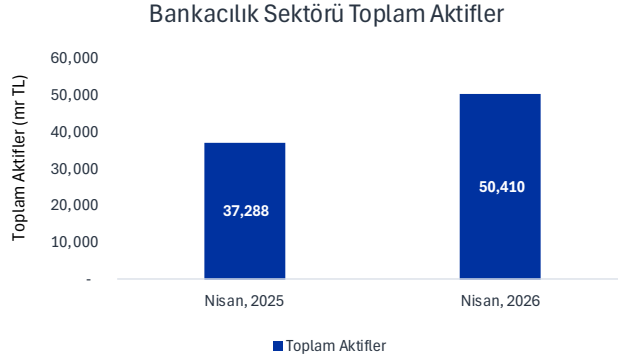
Kamu Mevduat bankaları yaklaşık 196 baz puan ile mevduat bankaları arasında en düşük spesifik risk maliyetine sahiptir. Bu durum, daha güçlü teminat yapısını veya yeniden yapılandırmaların daha aktif kullanılmasını yansıtır olabilir.

Kalkınma ve Yatırım bankaları ise Nisan ayında yaklaşık 19 baz puana gerileyerek yapısal olarak düşük seviyelerine döndü. Grup genel olarak çok düşük risk maliyetiyle çalışırken, zaman zaman görülen sıçramalar nadir fakat yüksek etkili temerrütlere işaret etmektedir.

Sektör ortalaması Nisan 2026'da yaklaşık 252 baz puana gerileyerek geçen yılki yaklaşık 283 baz puan seviyesinin altında kaldı. Buna rağmen, takipteki kredi oranlarındaki yukarı yönlü trend kredi maliyetleri üzerindeki baskının tamamen ortadan kalkmadığını göstermektedir.

Sektör—Toplam Aktifler

Tablo 13: Bankacılık Sektörü Toplam Aktifler

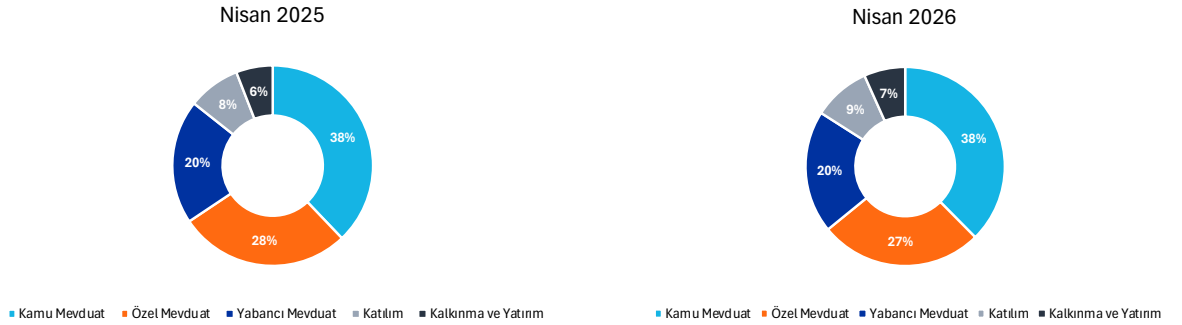


Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Nisan 2026 itibarıyla Türk bankacılık sektörünün toplam aktifleri 50.415 milyar TL'ye ulaşarak yıllık bazda %35,2 büyüdü. Büyümenin ana kaynağı kredi genişlemesi oldu; toplam krediler %39,0 artışla 25,6 trilyon TL'ye, TL kredilerdeki büyüme ise %43,9 seviyesinde gerçekleşti. Yabancı para aktiflerdeki yeniden değerlendirme toplam aktif büyümesinin %34'ünü oluştururken, menkul kıymetler %23,4 arttı.

Aktif Kırılım: Net kredilerin payı %51,0'dan %52,5'e yükselirken, nakit ve nakit benzerleri ile menkul kıymetlerin payı geriledi. Bu görünüm, büyümenin kredi odaklı sürdüğünü göstermektedir. TL/YP kompozisyonu ise 60/40'tan 61/39'a hafif şekilde TL lehine değişti.

Tablo 14: Bankacılık Sektörü Toplam Aktifler—Dağılım



Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Kamu Mevduat bankaları toplam aktiflerdeki lider konumunu korudu ve hem Nisan 2025 hem de Nisan 2026 itibarıyla %38 paya sahip oldu. Özel Mevduat bankalarının payı %28'den %27'ye gerilerken, Yabancı Mevduat bankalarının payı %20 seviyesinde yatay kaldı. Katılım bankalarının payı 1 yüzde puan artarak %9'a yükselirken, Kalkınma ve Yatırım bankalarının payı %7'ye çıktı. Bu dağılım kümülatif net kar paylarıyla karşılaştırıldığında belirgin verimlilik farkları ortaya çıkmaktadır. Kamu Mevduat bankaları aktiflerin %38'ini taşıırken kümülatif net karın yalnızca %23'ünü üretmektedir. Buna karşılık Yabancı Mevduat bankaları aktiflerin %20'sine sahip olmasına rağmen net karın %30'unu üretmektedir. Benzer şekilde Kalkınma ve Yatırım bankaları, aktiflerin yalnızca %7'si ile net karın %14'üne katkı sağlamaktadır. Bu görünüm, grubun düşük maliyetli toptan fonlama modelinin etkisini yansıtmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez. (www.isinvestment.com)