

30/10/2026

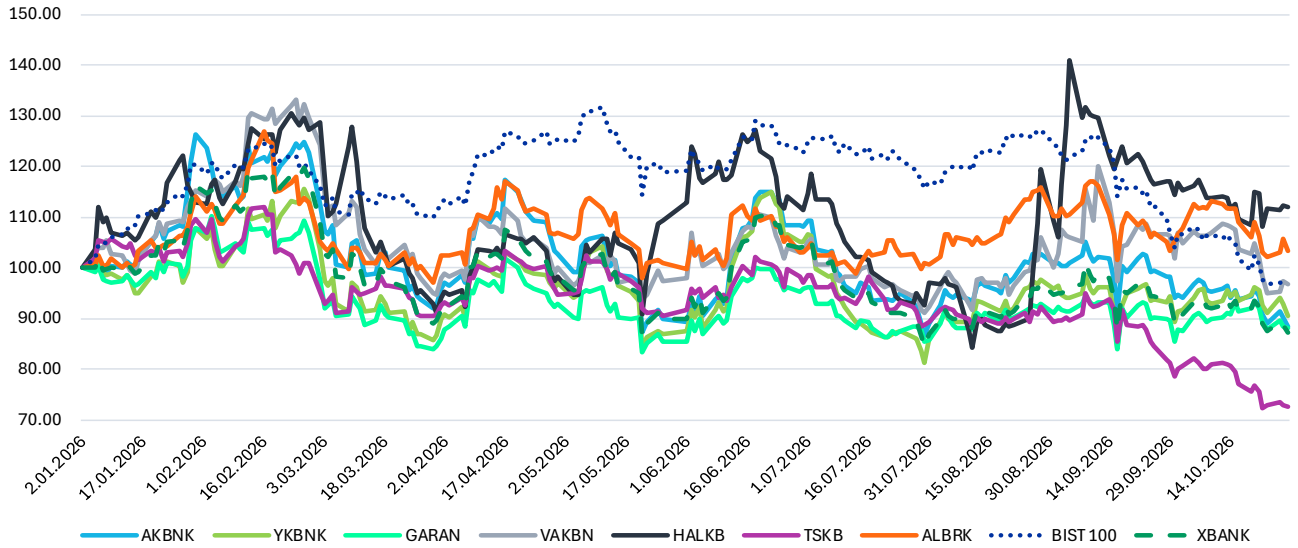
Bankacılık Sektör Verisi – Eylül

Marj toparlanması kârı destekledi; aktif kalitesi zayıfladı

Türk bankacılık sektörü Eylül 2026'da 104,5 milyar TL net kâr açıkladı (aylık +%31, yıllık -%2); 9A26 kümülatif net kâr 780,9 milyar TL'ye ulaştı (+%16,6 yıllık). Çeyrek sonu ayı olan Eylül'de olağan gelir yoğunlaşmasına çekirdek gelirler de eşlik etti: TL menkul kıymet getirileri toparlanırken TL mevduat maliyetleri geriledi ve net faiz gelirleri, Kamu Mevduat Bankalarının öncülüğünde aylık %18 arttı. Brüt NFM %5,9'dan %6,8'e yükselirken TL makası 308 baz puandan 433 baz puana genişledi. Aktif kalitesi zayıfladı: TGA oranı 14 baz puan artışla %3,19'a, spesifik risk maliyeti 336 baz puana çıkarken karşılama oranı %76,4'ten %74,3'e geriledi.

Tablo 1: Hisse Performansı

Banka Hisselerinin Performansları ve Endekslere göre Kıyaslanması



Kaynak: İş Yatırım

Kapsamımızdaki bankaların performansları 100'e endekslenerek BIST100 ve XBANK ile karşılaştırılmıştır. Banka hisseleri ABD-İran gerilimiyle Şubat ortasından itibaren sert gerilerken, takip eden dönemde büyük ölçüde toparlanamadı. Eylül'de yurtiçi fon piyasasındaki likidite krizi oynaklığı artırarak 16 Eylül'de endeks devre kesicisinin çalışmasına yol açarken, bankalar da gerileyerek yılbaşından bu yana endeks altı performansını sürdürdü.

Tablo 2: Takip Listemizdeki Bankalar

Takip Listesi	Tavsiye	Güncel Fiyat	Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Yabancı Sahiplik Oranı	Piyasa Değeri (mn TL)
AKBNK	AL	63.00	93.00	48%	42.92%	327,600
GARAN	AL	126.70	195.00	54%	6.40%	532,140
YKBNK	AL	34.48	48.00	39%	24.70%	291,254
VAKBN	AL	30.62	45.00	47%	0.93%	303,626
HALKB	TUT	43.14	46.00	7%	0.70%	309,951
TSKB	AL	8.90	20.00	125%	27.22%	24,920
ALBRK	AL	8.14	11.74	44%	20.57%	20,350

Kaynak: İş Yatırım

Dr.Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

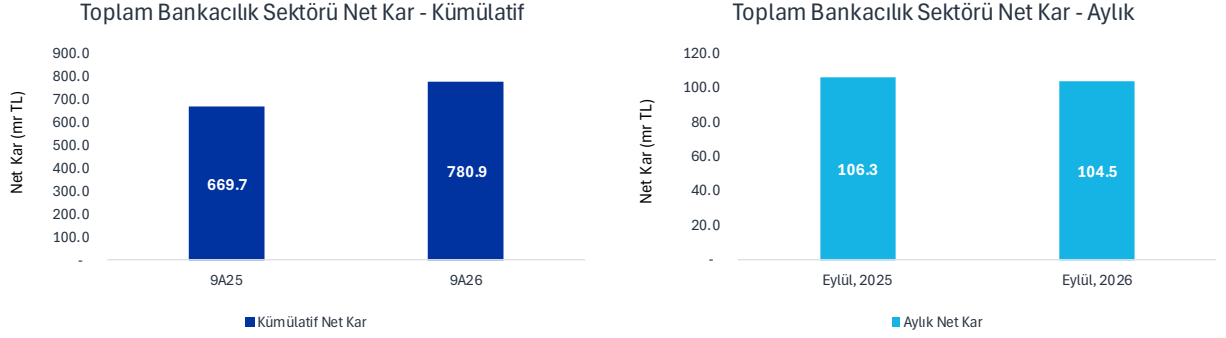
Alpar Ata Turhan

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)

Eylül 2026’da bankacılık sektörü 104,5 milyar TL aylık net kâr üreterek Eylül 2025’teki 106,3 milyar TL’ye göre yıllık %1,6 geriledi. Her iki dönem de çeyrek sonu olduğundan karşılaştırma aynı bazda yapılıyor ve düşüş zayıf kârlılıktan ziyade yüksek bazı yansıtıyor. Kümülatif net kâr 9A26’da 780,9 milyar TL’ye ulaşarak 9A25’teki 669,7 milyar TL’ye göre %16,6 arttı. Aylık bazda ise net kâr Ağustos’taki 80,0 milyar TL’den (79,9 milyar TL’den revize) %31 yükselirken, net faiz gelirlerindeki %18’lik artış ve olağan çeyrek sonu yoğunlaşması, artan spesifik karşılıkları ve genişleyen ticari/kur zararını fazlasıyla telafi etti.

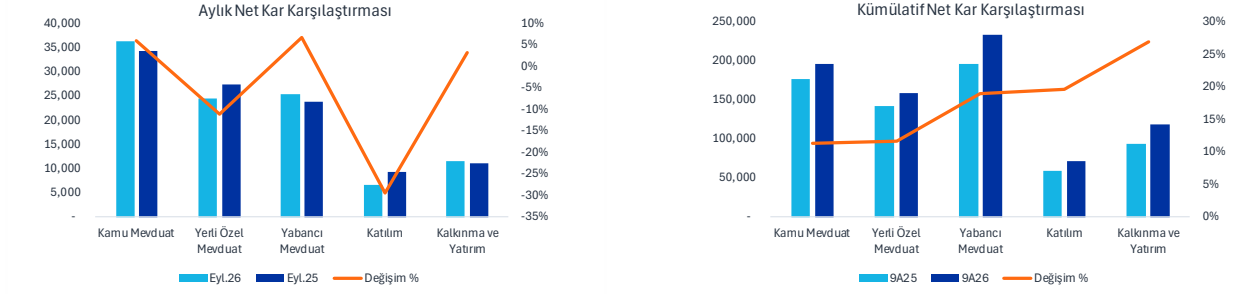
Tablo 4: Bankacılık Sektörü Toplam Net Kar—Dağılım



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

Eylül 2026’da Kamu Mevduat Bankaları aylık sektör net kârının %35’ini oluşturarak geçen yılki %32’nin üzerine çıktı ve en yüksek katkırı sağladı. Grubu %24 ile Yabancı Mevduat, %23 ile Yerli Özel Mevduat Bankaları izlerken, Kalkınma ve Yatırım Bankalarının payı %11, Katılım Bankalarının ise %6 oldu. Geçen yıl Yerli Özel Mevduat Bankaları %26 ile ikinci, Yabancı Mevduat Bankaları %22 ile üçüncü sırada yer alıyordu. Kamu Mevduat Bankalarının payı net faiz gelirlerindeki güçlü toparlanmayla yükselirken, Katılım Bankalarının payı net faiz gelirlerinin yarıya inmesiyle hem aylık hem yıllık gerileyen kârlılık nedeniyle %9’dan %6’ya düştü.

Tablo 5: Grup Bazında Net Kar Analizi



Grup	Ağu.26	Eyl.26	Değişim %	9A25	9A26	Değişim %	Eyl.26	Eyl.25	Değişim %
Kamu Mevduat	22,757	36,495	60%	176,584	196,661	11%	36,495	34,398	6%
Yerli Özel Mevduat	9,760	24,478	151%	142,920	159,717	12%	24,478	27,543	-11%
Yabancı Mevduat	25,666	25,413	-1%	196,874	234,234	19%	25,413	23,811	7%
Katılım	7,813	6,616	-15%	59,659	71,351	20%	6,616	9,367	-29%
Kalkınma ve Yatırım	13,994	11,527	-18%	93,639	118,952	27%	11,527	11,155	3%
Sektör	79,990	104,530	31%	669,676	780,915	17%	104,530	106,275	-2%

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

Kümülatif bazda Kalkınma ve Yatırım Bankaları 9A26'da %27 yıllık net kâr büyümesiyle sektör liderliğini sürdürdü. Grubu Katılım (+%20) ve Yabancı Mevduat Bankaları (+%19) izledi. Yerli Özel Mevduat (+%12) ve Kamu Mevduat Bankaları (+%11) ise geride kalırken, güçlü Eylül 2025 sonuçlarının baza girmesiyle her iki grubun büyümesi 8A26'daki seviyelerden (sırasıyla +%17 ve +%13) yavaşladı.

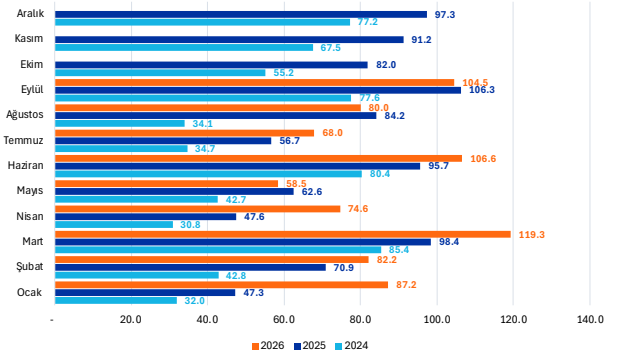
Aylık yıllık görünüm, Eylül 2025 bazlarına karşı karışık bir tablo sunuyor. Yabancı Mevduat (+%7), Kamu Mevduat (+%6) ile Kalkınma ve Yatırım Bankaları (+%3) yıllık artış kaydederken, Yerli Özel Mevduat Bankaları %11, Katılım Bankaları ise %29 geriledi. Katılım Bankalarındaki düşüş hem yüksek bazı hem de aylık bazda yarıya inen net faiz gelirlerini yansıtıyor.

Aylık bazda Eylül olağan çeyrek sonu yoğunlaşmasını taşıırken artış iki grupta yoğunlaştı. Yerli Özel Mevduat Bankalarının net kârı artan net faiz gelirleri ve net genel karşılık iptaliyle %151 yükselirken, Kamu Mevduat Bankaları net faiz gelirlerindeki 34,9 milyar TL'lik artışın yüksek karşılıkları ve genişleyen ticari/kur zararını fazlasıyla telafi etmesiyle %60 büyüdü. Yabancı Mevduat Bankaları büyük ölçüde yatay (-%1) kalırken, Katılım (-%15) ile Kalkınma ve Yatırım Bankaları (-%18) geriledi. 3Ç26'da sektör net kârı çeyreklik %5,3 artışla 252,5 milyar TL'ye ulaşırken, çeyreklik büyüme kaydeden gruplar yalnızca Kamu Mevduat (+%38) ve Yabancı Mevduat Bankaları (+%2) 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	119.3	15.3%	21.2%
Nisan	30.8	47.6	74.6	54.3%	56.9%
Mayıs	42.7	62.6	58.5	46.4%	-6.5%
Haziran	80.4	95.7	106.6	19.0%	11.4%
Temmuz	34.7	56.7	68.0	63.6%	19.8%
Ağustos	34.1	84.2	80.0	147.2%	-5.0%
Eylül	77.6	106.3	104.5	36.9%	-1.6%
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	780.9	42.4%	

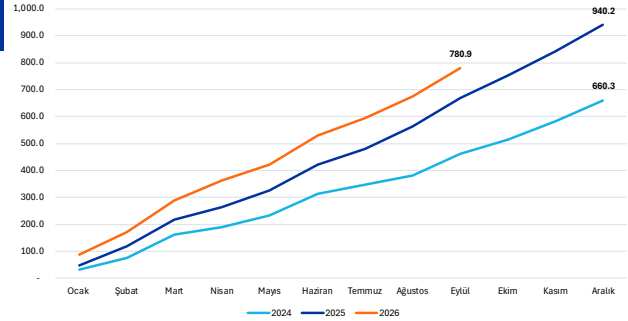


Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Sektör Eylül 2026'da 104,5 milyar TL net kâr açıkladı. Aylık net kâr, Eylül 2025'teki 106,3 milyar TL'ye göre %1,6 gerileyerek üst üste ikinci yıllık düşüşü kaydetti; ancak bu görünüm zayıf kârlılıktan ziyade yüksek bazı yansıtıyor. Aylık bazda net kâr Ağustos'taki 80,0 milyar TL'ye göre %31 artarken, bu artış kısmen çeyrek sonu gelir yoğunlaşmasını yansıtıyor.

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	288.7	35.3%	33.3%
Nisan	190.9	264.2	363.6	38.4%	37.6%
Mayıs	233.6	326.8	421.8	39.9%	29.1%
Haziran	314.0	422.5	528.4	34.5%	25.1%
Temmuz	348.7	479.2	596.4	37.4%	24.5%
Ağustos	382.8	563.4	676.4	47.2%	20.1%
Eylül	460.4	669.7	780.9	45.5%	16.6%
Ekim	515.6	751.6		45.8%	
Kasım	583.1	842.8		44.5%	
Aralık	660.3	940.2		42.4%	



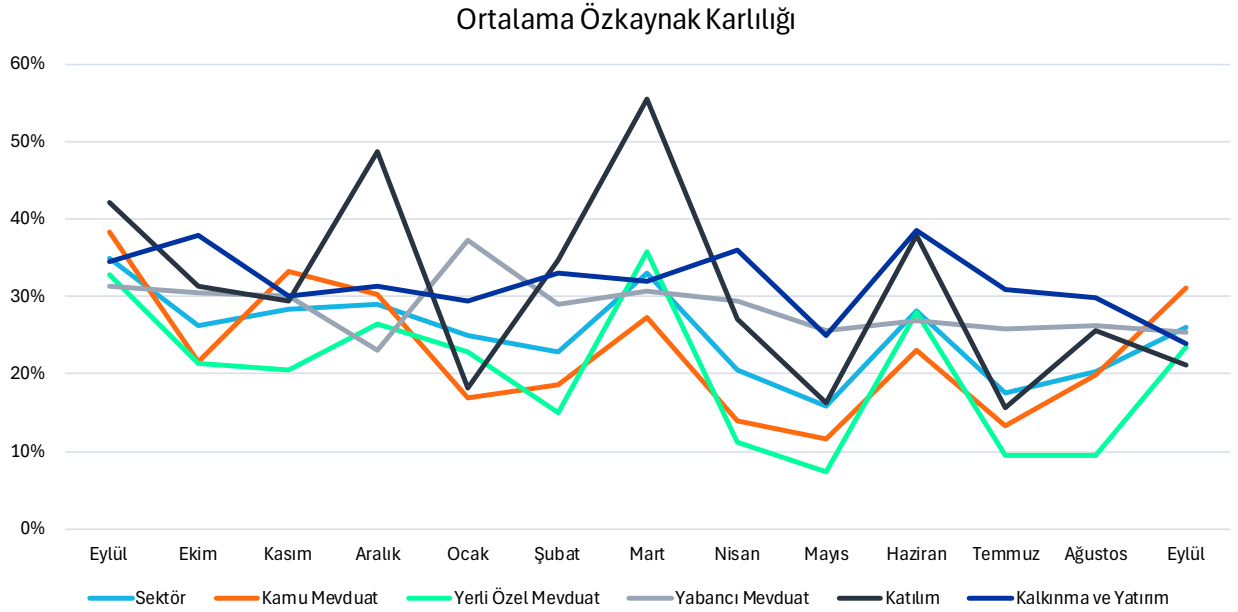
Kaynak: İş Yatırım, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)

Kümülatif bazda 9A26 net kârı, 9A25'teki 669,7 milyar TL'ye göre %16,6 artarak 780,9 milyar TL'ye ulaştı. Yıllık büyüme 8A26'daki %20,1'den (revize) gerilerken, güçlü 4Ç25 aylarının (82,0–97,3 milyar TL) baza girmesiyle aşağı yönlü baskının sürmesi beklenebilir.

Not: Bu ay banka grupları bazındaki net kâr toplamı, BDDK tarafından açıklanan sektör toplamıyla uyumludur. Raporda sektör toplamı için BDDK'nın yayımladığı net kâr rakamı, grup bazındaki analizlerde ise ilgili grup kırılımları esas alınmıştır.

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 $\times$ 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 artırabilmektedir. Zira ilgili ayda oluşan söz konusu kalemler yıllıklandırma nedeniyle on iki ile çarpılarak orana yansımaktadır.

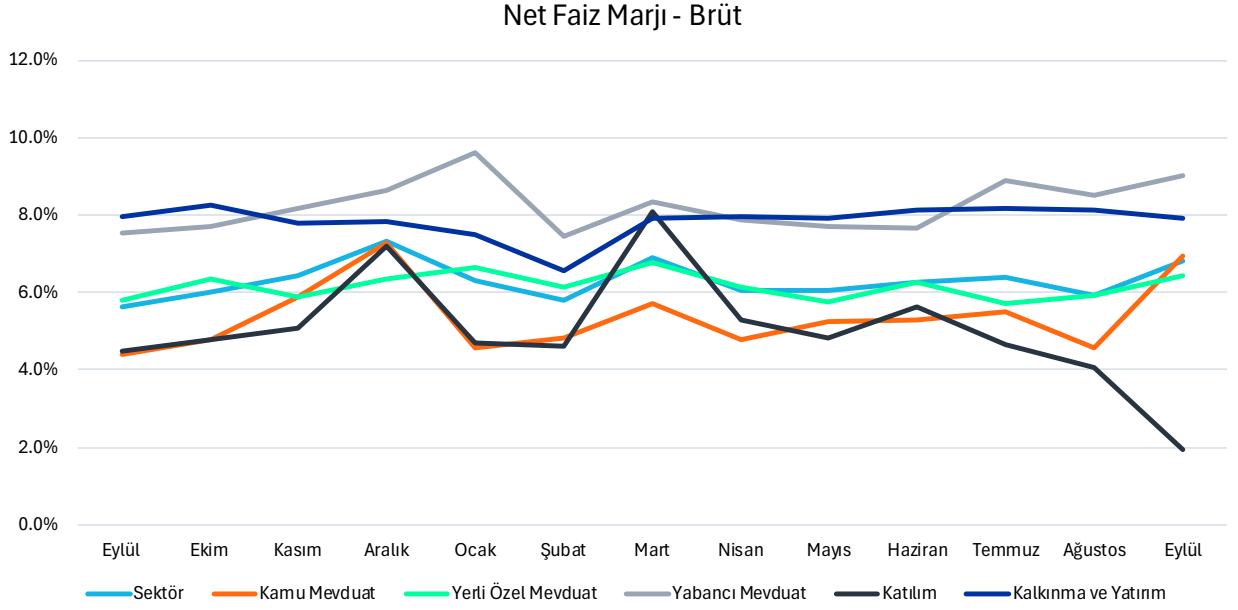
Sektör RoAE'si, net kârdaki %31'lik aylık artış ve çeyrek sonu gelir yoğunlaşmasıyla uyumlu olarak Ağustos'taki %20,4'ten Eylül'de %26,1'e yükselerek Haziran'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. $\times 12$ yıllıklandırma yöntemi aylık dalgalanmaları büyötmeye devam ediyor.

Kamu Mevduat Bankaları %31,2 (Ağustos: %19,8) ile en yüksek RoAE'yi açıklarken, Yabancı Mevduat Bankaları %25,5 (Ağustos: %26,3) ile yine en istikrarlı grup oldu. Kalkınma ve Yatırım Bankalarının RoAE'si %29,8'den %23,9'a gerilerken, Yerli Özel Mevduat Bankaları %9,5'ten %23,6'ya güçlü toparlanarak iki aylık dip seviyesinden çıktı.

Katılım Bankaları, net faiz gelirlerinin aylık bazda yarıya inmesiyle %25,6'dan %21,3'e gerileyerek grup içindeki en düşük seviyeye indi. Kamu ve Yerli Özel Mevduat Bankalarındaki toparlanmayla en yüksek ve en düşük kârlılık arasındaki fark Ağustos'taki yaklaşık 20 puandan yaklaşık 10 puana daraldı; ancak Eylül verileri kısmen çeyrek sonu etkisini yansıtıyor.

Net Faiz Marjı Karşılaştırması

Tablo 9: Net Faiz Marjı Karşılaştırması



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

Sektörün brüt NFM'si Ağustos'taki %5,9'dan Eylül 2026'da %6,8'e yükselerek Mart'tan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ve önceki aydaki düşüşü telafi etti. Gruplar arasındaki ayrışma ise belirginliğini koruyor.

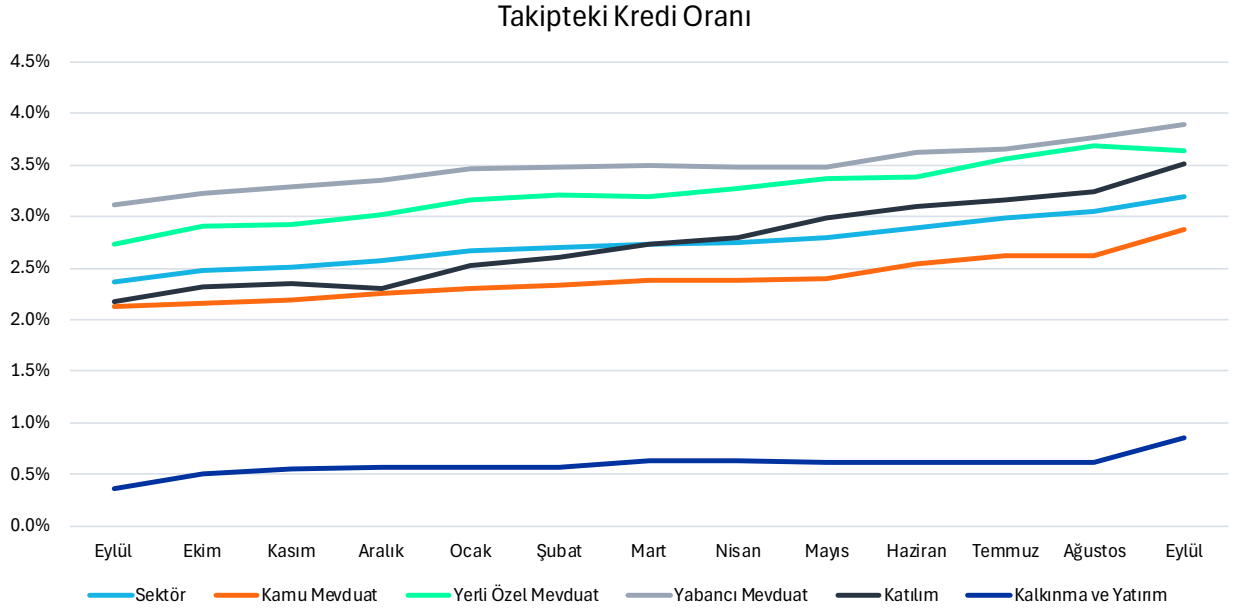
Yabancı Mevduat Bankaları %9,0 (Ağustos: %8,5) ile yine en yüksek marjı açıklarken, Kalkınma ve Yatırım Bankaları %7,9 (Ağustos: %8,1) ile ikinci sırada yer aldı. Yerli Özel Mevduat Bankalarının marjı %5,9'dan %6,4'e yükselirken, Katılım Bankalarının marjı %4,0'dan %1,9'a sert geriledi.

Sektördeki toparlanmaya Kamu Mevduat Bankaları öncülük ederken, grubun harmanlanmış brüt NFM'si %4,6'dan %7,0'a yükselerek Aralık 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. İyileşme TL taraftan geldi: TL menkul kıymet getirilerinin toparlanmasıyla TL aktif NFM'si %6,3'ten %10,7'ye çıkarken, YP aktif NFM'si %2,3'ten %2,1'e geriledi.

TL kredi-mevduat makası, TL mevduat maliyetlerinin TL kredi getirilerinden daha hızlı gerilemesiyle 308 baz puandan 433 baz puana genişledi. Katılım Bankalarının marjındaki düşüş ticari ve kur kalemlerindeki sert dalgalanmalarla eş zamanlı gerçekleşti; veri seti bu etkilerin ayrıştırılmasına imkan vermiyor.

Takipteki Kredi Oranı Karşılaştırması

Tablo 10: Takipteki Kredi Oranı Karşılaştırması



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

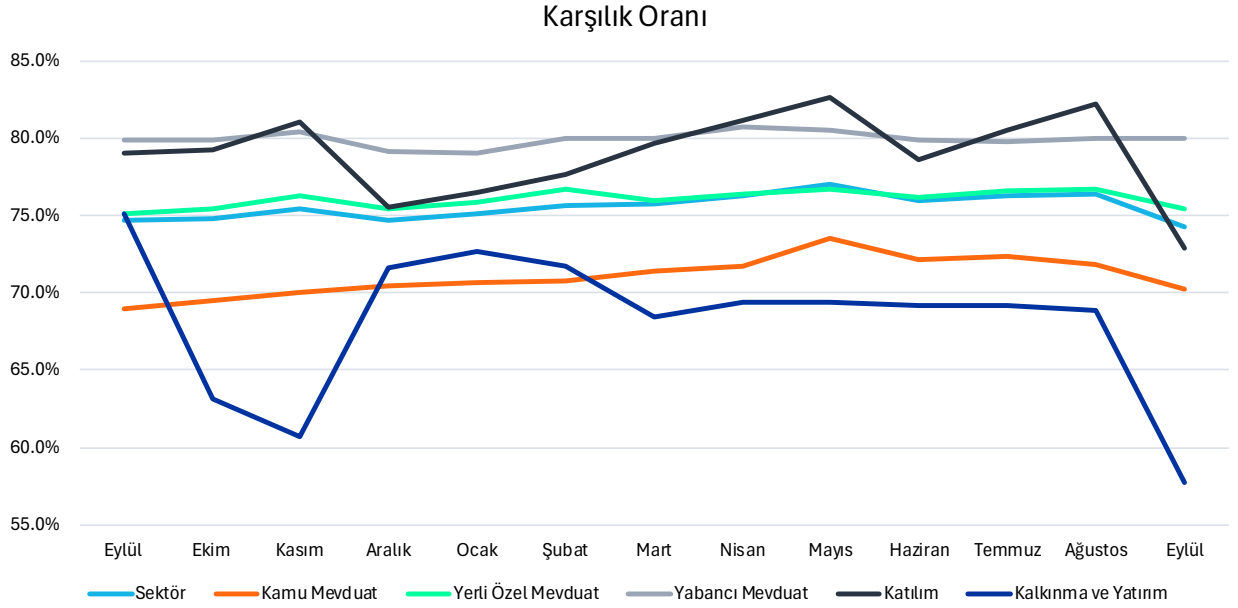
Eylül 2026'da TGA oranları çoğu banka grubunda yükselişini sürdürürken, bu eğilim yüksek faiz ortamının borçluların geri ödeme kapasitesi üzerindeki gecikmeli etkileriyle uyumlu. Sektör TGA oranı aylık 14 baz puan artarak %3,19'a yükseldi ve yılın en sert aylık artışını kaydetti.

Yabancı Mevduat Bankaları %3,9 (Ağustos: %3,8) ile en yüksek TGA oranına sahip olurken, Yerli Özel Mevduat Bankaları %3,7'den %3,6'ya gerileyerek iyileşme kaydeden tek grup oldu. Katılım Bankalarının TGA oranı %3,2'den %3,5'e yükselerek gruplar arasındaki en büyük artışı kaydetti ve hızlı büyüyen kredi portföyünün olgunlaşmasıyla sektör ortalamasının üzerinde kaldı.

Kamu Mevduat Bankalarının TGA oranı %2,6'dan %2,9'a yükselse de kamu ve sübvansiyonlu kredi ağırlığı ile yeniden yapılandırma uygulamaları sayesinde sektör ortalamasının altında kaldı. Yapısal olarak ayrışan Kalkınma ve Yatırım Bankalarının oranı %0,62'den %0,85'e çıktı; düşük TGA bazı göz önüne alındığında bu artış sınırlı sayıda kredi kaynaklı olabilir. Geniş tabanlı artış, bozulmanın makro kaynaklı olduğuna işaret ediyor.

Karşılık Oranı Karşılaştırması

Tablo 11: Karşılık Oranı Karşılaştırması



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

Yükselen TGA eğilimiyle birlikte karşılama oranları daha ayrıışan bir görünüm sunuyor; burada temel soru, karşılıkların aktif kalitesindeki bozulmaya ayak uydurup uyduramadığı.

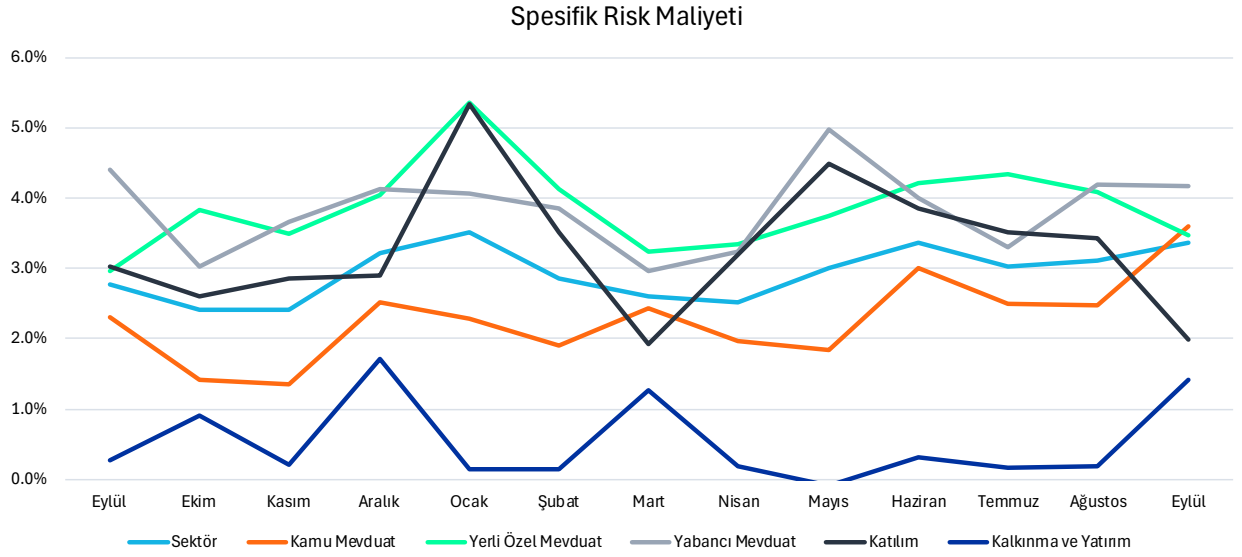
Sektör karşılama oranı Eylül'de %76,4'ten %74,3'e gerileyerek Temmuz 2025'ten bu yana en düşük seviyesine indi; karşılıklar yeni TGA oluşumuna ayak uyduramadı. Hızlanan TGA eğilimi karşısında bu düşüş yakından izlenmeli.

Yabancı Mevduat Bankaları %80,0 ile yatay seyrederek en yüksek karşılama oranına sahip oldu; grubun aynı zamanda en yüksek TGA oranına sahip olması dikkat çekiyor. Yerli Özel Mevduat Bankalarının oranı %76,7'den %75,5'e gerilerken, Katılım Bankalarının oranı TGA oranındaki 28 baz puanlık artışla birlikte %82,3'ten %72,9'a sert düştü.

Kamu Mevduat Bankalarının oranı %71,9'dan %70,3'e gerilese de geçen yılki seviyenin üzerinde kalmayı sürdürdü. Kalkınma ve Yatırım Bankalarının oranı %68,8'den %57,7'ye gerileyerek gruplar arasındaki en düşük seviyeye indi; düşük TGA bazı nedeniyle sınırlı hareketler dahi oranı etkileyebilirken, son bir yılda açılan fark izlenmeye devam edilmeli.

Brüt Spesifik Risk Maliyeti Karşılaştırması

Tablo 12: Spesifik Risk Maliyeti Karşılaştırması



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

Brüt özel karşılık risk maliyeti gruplar arasında belirgin aylık oynaklık gösterse de genel eğilim, yükselen TGA trendleriyle uyumlu şekilde yukarı yönlüdür. Veri setimizde hesaplanan risk maliyeti rakamları tahsilat etkisini içermemektedir.

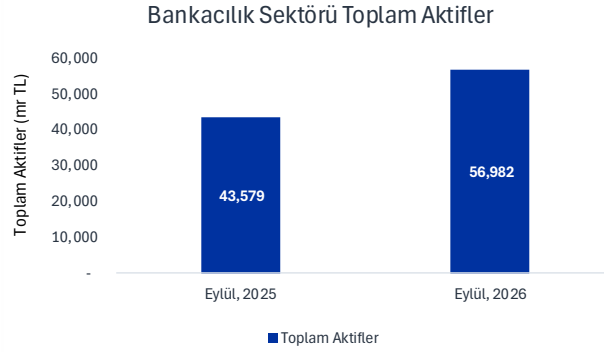
Sektör spesifik risk maliyeti Eylül'de 311 baz puandan 336 baz puana yükselirken, artışta Kamu Mevduat Bankaları (247 baz puandan 360 baz puana) belirleyici oldu. Yerli Özel Mevduat Bankaları 409 baz puandan 347 baz puana, Katılım Bankaları 342 baz puandan 199 baz puana gerilerken, Yabancı Mevduat Bankaları 417 baz puanla (Ağustos: 419) büyük ölçüde yatay kaldı. Bu görünüm, Yabancı Mevduat Bankalarının artışa öncülük ettiği Ağustos ayının tersine döndüğünü gösteriyor.

Kalkınma ve Yatırım Bankalarının risk maliyeti, TGA oranındaki sıçramayla birlikte 19 baz puandan 141 baz puana sert yükseldi; ancak düşük baz bu kalemi tekil risklere karşı oldukça hassas kılıyor. Artışa öncülük eden grupların aydan aya değişmesi, karşılık zamanlamasının düzensizliğini gösteriyor.

Toplam risk maliyeti, spesifik taraftaki yükselişin genel (1. ve 2. aşama) karşılıklardaki 2,3 milyar TL'lik düşüşü fazlasıyla aşmasıyla 374 baz puandan 383 baz puana yükseldi.

Sektör—Toplam Aktifler

Tablo 13: Bankacılık Sektörü Toplam Aktifler



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

Eylül 2026 itibarıyla Türk bankacılık sektörünün toplam varlıkları, Eylül 2025'teki 43.579 milyar TL'ye göre yıllık %30,8 artarak 56.982 milyar TL'ye ulaştı. Büyüme kredi ağırlıklı seyrini sürdürürken, brüt krediler %35,4 artışla 28.766 milyar TL'ye yükseldi; TL krediler %39,6, YP krediler %28,5 büyüdü. Menkul kıymetler ise yıllık %18,6 arttı.

Aktif Kırılım: TL/YP varlık dağılımı geçen yılki 61/39'a kıyasla 63/37 seviyesinde gerçekleşirken, menkul kıymetlerin toplam varlıklar içindeki payı %14,1 oldu. Büyümenin ana yönü krediler olmaya devam etti.

Tablo 14: Bankacılık Sektörü Toplam Aktifler—Dağılım



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

Kamu Mevduat Bankaları toplam varlıklarda %38 payla liderliğini korurken, Yerli Özel Mevduat Bankaları %26 ve Yabancı Mevduat Bankaları %20 pay aldı; Katılım Bankalarının payı %10, Kalkınma ve Yatırım Bankalarının ise %7 oldu. Kümülatif net kâr dağılımıyla karşılaştırıldığında verimlilik farkları sürüyor: Kamu Mevduat Bankaları varlıkların %38'ini taşıırken 9A26 net kârının %25'ini üretiyor. Yabancı Mevduat Bankaları varlıkların %20'siyle net kârın %30'unu, Kalkınma ve Yatırım Bankaları ise yalnızca %7 varlık payıyla net kârın %15'ini oluşturuyor.

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)