

# Bankacılık Sektörü: Haftalık Bülten

TÜRKİYE |  
29 Aralık 2025

**AK**Yatırım

Hakan Aygün – Serbey Celep

## Bankaların Temel Performans Göstergeleri (1/2)

| (milyon TL)                      | BIST   | SEKTÖR* | AKBNK       | GARAN         | ISCTR        | YKBNK        | HALKB        | VAKBN        | TSKB         | ALBRK       |
|----------------------------------|--------|---------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>26.12.2025</b>                |        |         |             |               |              |              |              |              |              |             |
| <b>12 aylık hedef fiyat (TL)</b> |        |         | <b>n.a.</b> | <b>180.00</b> | <b>20.30</b> | <b>46.50</b> | <b>28.50</b> | <b>34.00</b> | <b>18.20</b> | <b>8.20</b> |
| Cari fiyat                       | 11,294 | 16,208  | 69.25       | 139.40        | 13.53        | 35.18        | 36.94        | 30.20        | 12.50        | 7.82        |
| Getiri beklentisi (%)            |        |         |             | 29%           | 50%          | 32%          | -23%         | 13%          | 46%          | 5%          |
| Değerlendirme                    |        |         | Öneri Yok   | EÜG           | EÜG          | EÜG          | EAG          | N            | EÜG          | G.G         |
| Piyasa değeri (milyon USD)       |        | 36,969  | 8,420       | 13,690        | 7,909        | 6,949        | 6,206        | 7,002        | 818          | 457         |
| Halka açıklık oranı              |        |         | 52.0%       | 14.0%         | 31.0%        | 39.0%        | 9.0%         | 6.0%         | 39.0%        | 38.0%       |
| Halka açık piyasa değeri         |        |         | 4,379       | 1,917         | 2,452        | 2,710        | 559          | 420          | 319          | 174         |
| <b>Getiriler</b>                 |        |         |             |               |              |              |              |              |              |             |
| <i>Haftalık</i>                  | -0.4%  | -3.2%   | -3.6%       | -1.8%         | -3.5%        | -4.5%        | 3.5%         | -1.5%        | -4.2%        | -4.8%       |
| <i>Aylık</i>                     | 3.5%   | 4.5%    | 9.1%        | 1.3%          | 3.3%         | 1.4%         | 9.2%         | 9.0%         | -2.9%        | -1.5%       |
| <i>3 Aylık</i>                   | 1.3%   | 4.8%    | 12.1%       | -0.3%         | -4.4%        | 3.0%         | 38.0%        | 15.4%        | -6.0%        | -4.0%       |
| <i>YBG</i>                       | 14.9%  | 11.4%   | 9.2%        | 16.2%         | 1.4%         | 14.9%        | 128.0%       | 29.5%        | 2.3%         | 25.0%       |
| <i>1 Yıl</i>                     | 13.5%  | 9.8%    | 7.8%        | 10.3%         | 0.8%         | 14.7%        | 124.6%       | 28.5%        | 1.9%         | 28.6%       |
| <b>F/DD</b>                      |        |         |             |               |              |              |              |              |              |             |
| <b>2023</b>                      |        |         | 0.6x        | 0.7x          | 0.6x         | 0.7x         | 0.7x         | 0.6x         | 0.7x         | 0.6x        |
| <b>2024</b>                      |        |         | 1.2x        | 1.3x          | 1.0x         | 1.2x         | 0.7x         | 0.9x         | 0.9x         | 0.7x        |
| <b>2025T</b>                     |        |         |             | 1.3x          | 0.8x         | 1.1x         | 1.3x         | 1.0x         | 0.7x         | 0.8x        |
| <b>2026T</b>                     |        |         |             | 1.0x          | 0.6x         | 0.8x         | 1.0x         | 0.8x         | 0.6x         | 0.6x        |
| <b>F/K</b>                       |        |         |             |               |              |              |              |              |              |             |
| <b>2023</b>                      |        |         | 1.9x        | 1.9x          | 2.3x         | 1.7x         | 8.5x         | 4.4x         | 2.2x         | 2.5x        |
| <b>2024</b>                      |        |         | 6.7x        | 4.5x          | 7.1x         | 8.2x         | 7.5x         | 4.8x         | 3.0x         | 3.1x        |
| <b>2025T</b>                     |        |         |             | 4.9x          | 4.7x         | 5.3x         | 8.8x         | 4.3x         | 2.6x         | 1.5x        |
| <b>2026T</b>                     |        |         |             | 3.8x          | 2.7x         | 3.3x         | 5.3x         | 2.8x         | 2.3x         | 2.8x        |
| <b>Özkâynak karlılığı</b>        |        |         |             |               |              |              |              |              |              |             |
| <b>2023</b>                      |        | 30.1%   | 37.9%       | 44.9%         | 33.3%        | 46.1%        | 8.7%         | 17.6%        | 42.1%        | 33.4%       |
| <b>2024</b>                      |        | 19.2%   | 19.0%       | 32.6%         | 15.8%        | 15.7%        | 11.0%        | 20.9%        | 38.1%        | 28.0%       |
| <b>2025T</b>                     |        |         |             | 31.5%         | 19.8%        | 25.2%        | 17.0%        | 27.9%        | 33.6%        | 63.5%       |
| <b>2026T</b>                     |        |         |             | 31.8%         | 26.5%        | 29.2%        | 21.5%        | 30.8%        | 28.3%        | 25.5%       |

## Bankaların Temel Performans Göstergeleri (2/2)

| (milyon TL)                     | BIST | SEKTÖR*   | AKBNK   | GARAN   | ISCTR   | YKBNK   | HALKB   | VAKBN   | TSKB   | ALBRK  |
|---------------------------------|------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| <b>26.12.2025</b>               |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| <b>Yıl sonu net kâr</b>         |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      | 294,084   | 66,479  | 87,332  | 72,265  | 68,009  | 10,112  | 25,046  | 7,041  | 3,429  |
| 2024                            |      | 209,075   | 42,366  | 92,175  | 45,517  | 29,017  | 15,105  | 40,375  | 10,135 | 4,310  |
| 2025T                           |      |           |         | 120,300 | 71,500  | 56,500  | 30,000  | 70,000  | 13,300 | 12,900 |
| 2026T                           |      |           |         | 153,500 | 127,500 | 90,000  | 50,000  | 106,000 | 15,200 | 7,000  |
| <b>Özkaynaklar</b>              |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      | 902,641   | 211,195 | 244,797 | 267,797 | 178,852 | 128,406 | 171,428 | 21,412 | 13,387 |
| 2024                            |      | 1,081,416 | 240,348 | 329,926 | 318,337 | 192,804 | 166,535 | 219,194 | 32,479 | 18,429 |
| 2025T                           |      |           |         | 449,690 | 417,503 | 260,769 | 207,743 | 291,672 | 46,720 | 23,636 |
| 2026T                           |      |           |         | 594,256 | 543,173 | 356,646 | 257,743 | 397,672 | 60,560 | 31,285 |
| <b>Net faiz marjı görünümü</b>  |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      |           | 4.6%    | 4.9%    | 3.0%    | 5.3%    | 1.2%    | 2.0%    | 6.9%   | 4.7%   |
| 2024                            |      |           | 2.1%    | 3.3%    | -0.5%   | 0.7%    | 0.2%    | 2.1%    | 6.0%   | 1.1%   |
| 2025T                           |      |           |         | 5.2%    | 2.0%    | 2.4%    | 2.3%    | 3.1%    | 5.7%   | 2.0%   |
| 2026T                           |      |           |         | 6.5%    | 3.2%    | 3.8%    | 2.8%    | 4.1%    | 5.5%   | 2.5%   |
| <b>Komisyon artışı</b>          |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      |           | 198.9%  | 145.2%  | 162.8%  | 144.0%  | 123.9%  | 138.5%  | 186.0% | 249.3% |
| 2024                            |      |           | 124.3%  | 130.9%  | 115.4%  | 112.0%  | 107.8%  | 80.5%   | 13.4%  | 50.7%  |
| 2025T                           |      |           |         | 52.1%   | 49.0%   | 53.5%   | 49.7%   | 63.3%   | -10.1% | 34.6%  |
| 2026T                           |      |           |         | 30.0%   | 39.0%   | 27.9%   | 34.9%   | 27.5%   | 29.8%  | 27.5%  |
| <b>Faaliyet gideri artışı</b>   |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      |           | 134.0%  | 108.1%  | 112.3%  | 107.3%  | 171.6%  | 192.8%  | 129.7% | 110.6% |
| 2024                            |      |           | 79.3%   | 94.7%   | 62.2%   | 66.5%   | 23.6%   | 39.7%   | 85.1%  | 61.2%  |
| 2025T                           |      |           |         | 65.6%   | 29.5%   | 49.5%   | 66.0%   | 58.5%   | 51.3%  | 55.6%  |
| 2026T                           |      |           |         | 34.5%   | 30.0%   | 35.0%   | 26.0%   | 31.5%   | 28.0%  | 26.1%  |
| <b>Komisyon/Faaliyet gideri</b> |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      |           | 68.9%   | 85.5%   | 58.8%   | 74.2%   | 39.4%   | 49.0%   | 39.1%  | 47.8%  |
| 2024                            |      |           | 86.1%   | 101.4%  | 78.0%   | 94.5%   | 66.2%   | 63.4%   | 23.9%  | 44.7%  |
| 2025T                           |      |           |         | 93.2%   | 89.7%   | 97.0%   | 59.7%   | 65.3%   | 14.2%  | 38.7%  |
| 2026T                           |      |           |         | 90.1%   | 95.9%   | 91.9%   | 63.9%   | 63.3%   | 14.4%  | 39.1%  |
| <b>Maliyet/Gelir rasyosu</b>    |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      |           | 31.9%   | 29.5%   | 45.0%   | 33.8%   | 94.9%   | 48.8%   | 8.1%   | 29.0%  |
| 2024                            |      |           | 54.7%   | 41.1%   | 72.7%   | 66.6%   | 96.3%   | 52.5%   | 13.1%  | 47.0%  |
| 2025T                           |      |           |         | 44.4%   | 56.7%   | 54.2%   | 65.8%   | 49.0%   | 14.7%  | 58.7%  |
| 2026T                           |      |           |         | 43.2%   | 48.6%   | 49.9%   | 55.7%   | 42.5%   | 16.2%  | 57.8%  |
| <b>Özkaynak Karlılığı</b>       |      |           |         |         |         |         |         |         |        |        |
| 2023                            |      |           | 37.9%   | 44.9%   | 33.3%   | 46.1%   | 8.7%    | 17.6%   | 42.1%  | 33.4%  |
| 2024                            |      |           | 19.0%   | 32.6%   | 15.8%   | 15.7%   | 11.0%   | 20.9%   | 38.1%  | 28.0%  |
| 2025T                           |      |           |         | 31.5%   | 19.8%   | 25.2%   | 17.0%   | 27.9%   | 33.6%  | 63.5%  |
| 2026T                           |      |           |         | 31.8%   | 26.5%   | 29.2%   | 21.5%   | 30.8%   | 28.3%  | 25.5%  |

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

## Uluslararası Emsal Banka Grubu İle Karşılaştırma

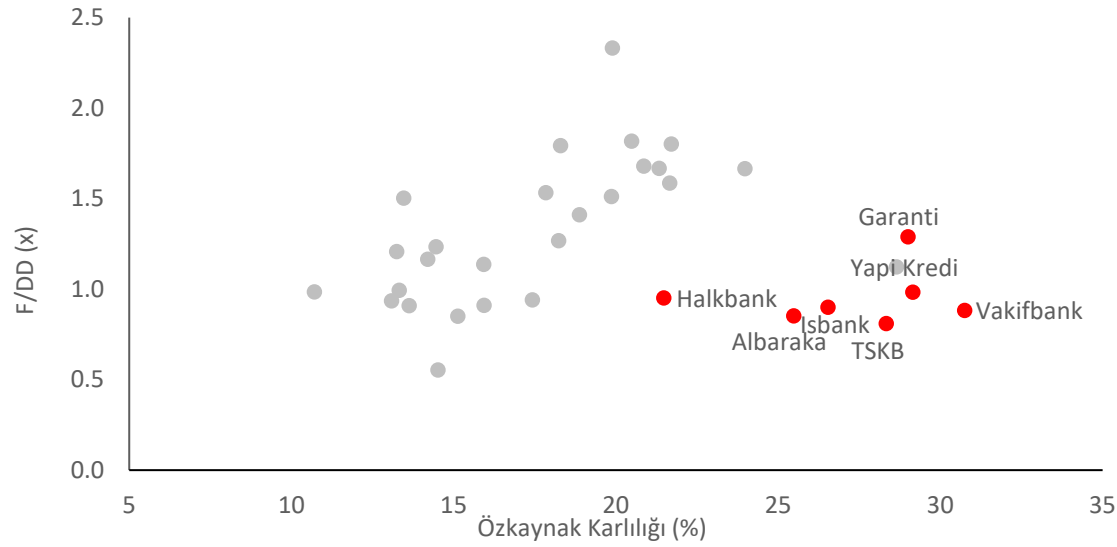
|                                 | Piyasa Değeri | 1 yıl ileri dönük F/K* |            | 1 yıl ileri dönük F/DD* |            | Özkaynak Karlılığı* |             | Net Kar 2024 | Aktifler 2024 | Özkaynaklar 2024 | Getiriler |        |        | Çekirdek Serm. O. | Ülke       |
|---------------------------------|---------------|------------------------|------------|-------------------------|------------|---------------------|-------------|--------------|---------------|------------------|-----------|--------|--------|-------------------|------------|
|                                 | milyon USD    | 2025                   | 2026       | 2025                    | 2026       | 2025                | 2026        | milyon USD   | milyon USD    | milyon USD       | Aylık     | YBG    | Yıllık |                   |            |
| Banco Frances                   | 7,446         | 10.6                   | 8.2        | 2.2                     | 1.8        | 13.3                | 18.3        | 1,635        | 31,743        | 5,893            | 0.0%      | -18.6% | 38.2%  | n.a.              | Arjantin   |
| Banco Macro                     | 4,265         | 13.7                   | 7.7        | 2.0                     | 1.7        | 12.7                | 21.3        | 287          | 15,263        | 4,266            | 3.7%      | -24.1% | 19.9%  | 31.6%             | Arjantin   |
| Banco Bradesco SA               | 28,437        | 6.9                    | 5.9        | 1.0                     | 0.9        | 14.8                | 15.9        | 3,371        | 335,362       | 27,377           | 1.0%      | 37.0%  | 1.3%   | 12.4%             | Brezilya   |
| Banco do Brasil                 | 20,761        | 4.6                    | 3.9        | 0.6                     | 0.6        | 12.8                | 14.5        | 6,578        | 388,832       | 29,856           | 0.0%      | -17.8% | -31.8% | 12.7%             | Brezilya   |
| Banco Santander                 | 18,142        | 6.5                    | 5.8        | 1.0                     | 0.9        | 16.4                | 17.4        | 2,361        | 200,748       | 19,418           | 0.9%      | 11.2%  | -14.8% | 12.1%             | Brezilya   |
| Komercni Banka                  | 9,460         | 11.7                   | 11.4       | 1.5                     | 1.5        | 13.3                | 13.5        | 654          | 63,102        | 5,342            | 2.1%      | 23.5%  | 36.5%  | 17.6%             | Çekya      |
| Moneta                          | 3,772         | 12.5                   | 11.8       | 2.4                     | 2.3        | 19.4                | 19.9        | 235          | 20,335        | 1,310            | 6.9%      | 25.5%  | 45.8%  | 14.5%             | Çekya      |
| EGF Eurobank                    | 14,705        | 9.0                    | 8.5        | 1.3                     | 1.2        | 15.0                | 14.2        | 1,549        | 104,680       | 9,210            | 9.4%      | 54.0%  | 65.1%  | 16.8%             | Yunanistan |
| Ntnl Bank of Greece             | 13,626        | 9.3                    | 9.3        | 1.3                     | 1.2        | 13.7                | 13.2        | 1,386        | 77,573        | 8,747            | 8.2%      | 67.0%  | 58.3%  | 18.0%             | Yunanistan |
| Pireusbank                      | 10,378        | 8.3                    | 7.9        | 1.1                     | 1.0        | 13.6                | 13.3        | 1,215        | 82,838        | 8,562            | 5.5%      | 95.1%  | 94.8%  | 16.2%             | Yunanistan |
| Alphabank                       | 9,246         | 9.6                    | 8.7        | 1.0                     | 1.0        | 10.8                | 10.7        | 797          | 74,590        | 8,475            | 5.1%      | 112.1% | 116.1% | 18.6%             | Yunanistan |
| OTP Bank                        | 25,385        | 7.5                    | 7.1        | 1.4                     | 1.3        | 19.9                | 18.2        | 2,658        | 109,416       | 12,878           | 7.5%      | 42.0%  | 67.0%  | 18.9%             | Macaristan |
| Banorte                         | 24,795        | 8.0                    | 7.4        | 1.7                     | 1.6        | 22.4                | 21.7        | 2,721        | 118,445       | 11,908           | 3.3%      | 23.3%  | 16.6%  | 21.6%             | Meksika    |
| Inbursa                         | 15,720        | 8.3                    | 7.7        | 1.0                     | 0.9        | 13.4                | 13.1        | 1,653        | 39,425        | 12,520           | -3.8%     | 11.8%  | 2.0%   | 22.7%             | Meksika    |
| Compartamos                     | 3,594         | 8.4                    | 7.4        | 1.9                     | 1.7        | 23.9                | 24.0        | 285          | 5,120         | 1,607            | 1.2%      | 75.1%  | 97.6%  | n.a.              | Meksika    |
| PKO Bank Polski                 | 28,245        | 9.4                    | 8.1        | 1.8                     | 1.7        | 19.5                | 20.9        | 2,373        | 127,052       | 12,668           | 2.5%      | 38.1%  | 47.6%  | 17.4%             | Polonya    |
| Bank PKO                        | 15,351        | 8.3                    | 8.9        | 1.6                     | 1.5        | 20.4                | 17.8        | 1,653        | 80,853        | 7,720            | 8.5%      | 54.9%  | 34.8%  | 14.9%             | Polonya    |
| MBANK                           | 11,568        | 8.9                    | 8.8        | 2.2                     | 1.8        | 17.2                | 21.7        | 476          | 59,497        | 4,298            | 17.5%     | 81.5%  | 60.9%  | 14.5%             | Polonya    |
| Alior                           | 4,172         | 6.9                    | 7.4        | 1.2                     | 1.1        | 18.9                | 15.9        | 628          | 22,568        | 2,711            | 16.5%     | 35.7%  | 15.9%  | 18.3%             | Polonya    |
| BRD Soc. Generale               | 3,160         | 8.9                    | 8.8        | 1.3                     | 1.2        | 14.8                | 14.5        | 310          | 18,404        | 1,966            | 0.9%      | 5.6%   | -8.7%  | 24.9%             | Romanya    |
| Banka Transilvan                | 7,075         | 8.2                    | 8.2        | 1.7                     | 1.5        | 21.8                | 19.9        | 764          | 43,063        | 3,627            | 0.6%      | 24.0%  | 16.1%  | 17.7%             | Romanya    |
| Firstrand                       | 24,428        | 10.1                   | 9.2        | 2.0                     | 1.8        | 20.0                | 20.5        | 2,154        | 129,937       | 11,945           | 1.6%      | 1.5%   | -8.7%  | 14.4%             | G. Afrika  |
| Standard Bank                   | 23,260        | 8.5                    | 7.8        | 1.5                     | 1.4        | 18.7                | 18.9        | 2,452        | 172,999       | 15,486           | 8.4%      | 12.8%  | 5.8%   | 13.5%             | G. Afrika  |
| Nedbank                         | 6,300         | 6.3                    | 6.0        | 0.9                     | 0.9        | 15.0                | 15.1        | 904          | 75,062        | 6,672            | -5.0%     | -18.5% | -23.3% | 13.5%             | G. Afrika  |
| Investec                        | 6,887         | 7.1                    | 6.6        | 1.0                     | 0.9        | 13.5                | 13.6        | 735          | 75,187        | 7,298            | -2.9%     | 2.1%   | -2.9%  | 14.4%             | G. Afrika  |
| Akbank                          | 8,625         | 5.7                    | 4.1        | 1.2                     | 1.1        | 22.6                | 28.7        | 1,292        | 71,419        | 6,824            | -1.0%     | 4.7%   | 14.8%  | 17.3%             | Türkiye    |
| Garanti                         | 15,123        | 5.0                    | 4.6        | 1.4                     | 1.3        | 31.5                | 29.0        | 2,812        | 74,033        | 9,367            | 3.1%      | 18.5%  | 31.1%  | 16.1%             | Türkiye    |
| Isbank                          | 9,639         | 5.3                    | 3.5        | 1.0                     | 0.9        | 19.8                | 26.5        | 1,389        | 94,363        | 9,038            | 1.1%      | 11.2%  | 12.8%  | 15.3%             | Türkiye    |
| Yapi Kredi                      | 6,913         | 4.8                    | 3.6        | 1.1                     | 1.0        | 25.2                | 29.2        | 885          | 67,586        | 5,474            | 0.5%      | 9.4%   | 10.7%  | 14.4%             | Türkiye    |
| Halkbank                        | 4,837         | 6.4                    | 4.5        | 1.0                     | 1.0        | 17.0                | 21.5        | 461          | 85,405        | 4,331            | 3.1%      | 70.1%  | 70.1%  | 12.0%             | Türkiye    |
| Vakıfbank                       | 6,918         | 3.9                    | 3.1        | 1.0                     | 0.9        | 27.9                | 30.8        | 1,232        | 114,171       | 6,223            | 0.6%      | 22.5%  | 47.7%  | 13.8%             | Türkiye    |
| Albaraka                        | 526           | 1.6                    | 3.5        | 1.0                     | 0.9        | 63.5                | 25.5        | 131          | 8,817         | 523              | -5.6%     | 33.9%  | 45.4%  | 13.6%             | Türkiye    |
| TSKB                            | 966           | 2.9                    | 3.0        | 0.9                     | 0.8        | 33.6                | 28.3        | 309          | 6,566         | 922              | 0.1%      | 15.6%  | 24.4%  | 25.3%             | Türkiye    |
| <b>GOÜ Ort. (Türkiye hariç)</b> |               | <b>8.7</b>             | <b>7.9</b> | <b>1.5</b>              | <b>1.3</b> | <b>16.6</b>         | <b>17.1</b> |              |               |                  |           |        |        |                   |            |

\* Bloomberg Tahminleri

Kaynak: Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

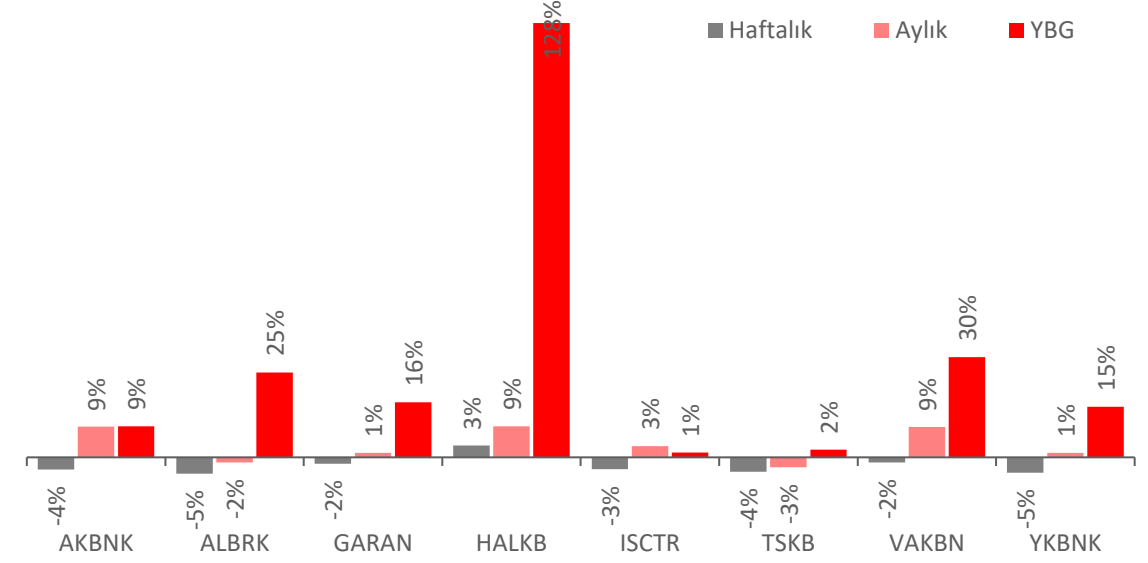
## BANKA DEĞERLEME GÖSTERGELERİ

## GÖÜ için Özkaynak Karlılığı vs. F/DD (2026 tahminlerine göre)



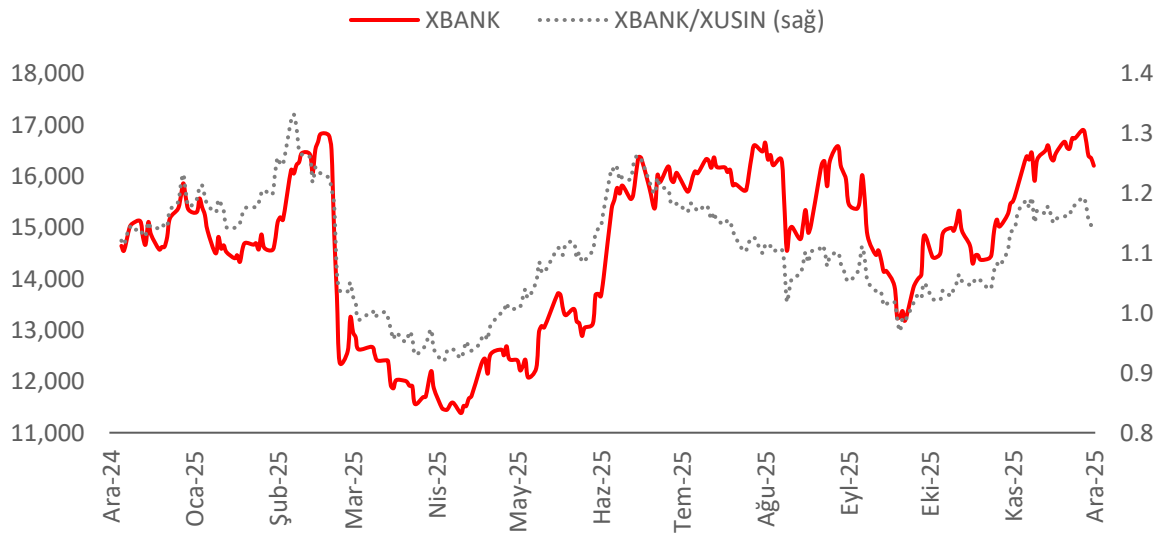
Kaynak: Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

## Banka hisse senetlerinin haftalık, aylık ve yılbaşıdan itibaren getirileri



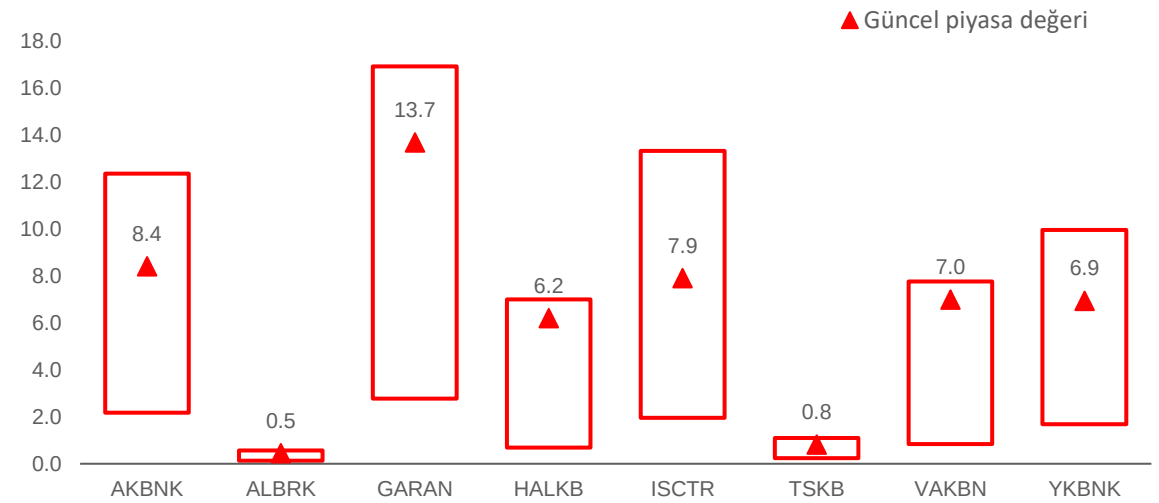
Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

## Bankacılık endeks performansı &amp; XBANK x XUSIN



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

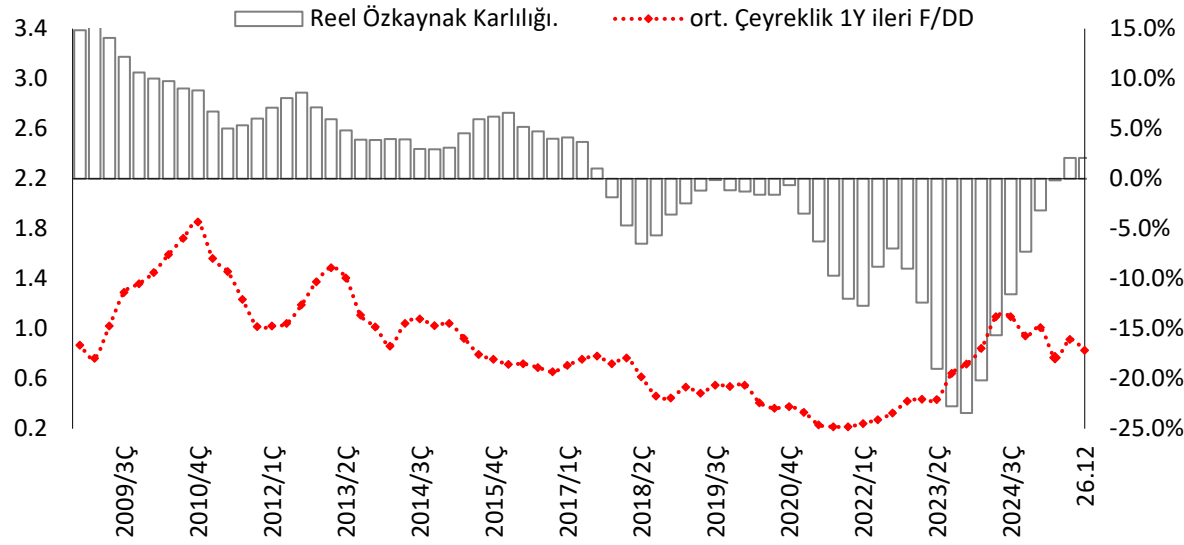
## Piyasa değeri aralığı (10 yıllık dip/zirve) &amp; güncel değer (milyar USD)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

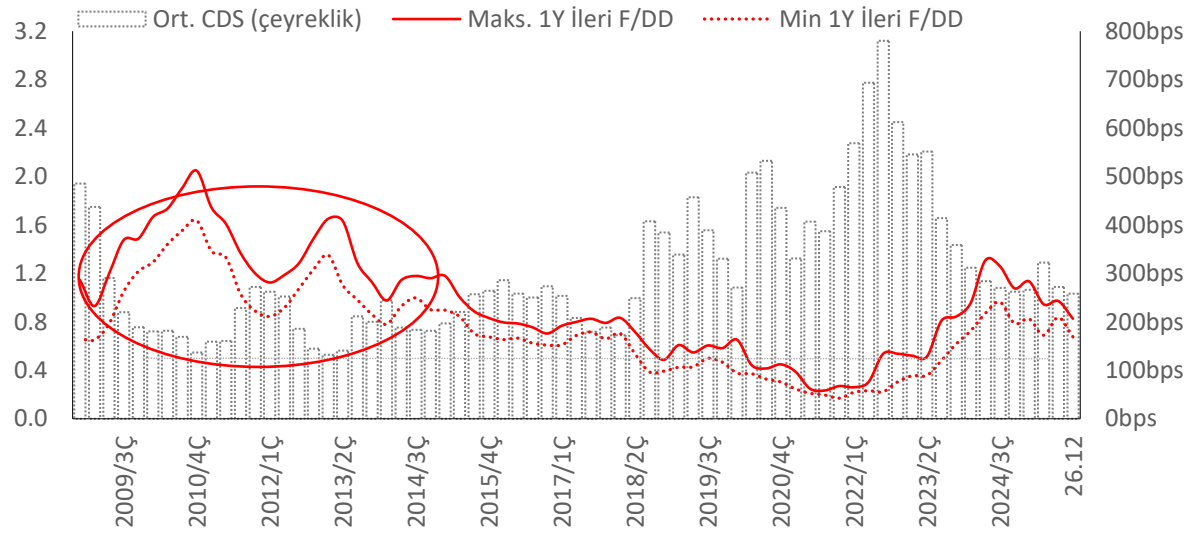
## BANKALARDA ÇARPAN GENİŞLEMESİ İÇİN BİRAZ DAHA BEKLEMELER GEREKEBİLİR

### 1 yıl ileriye dönük Ort. banka F/DD ve reel öz kaynak getirisi



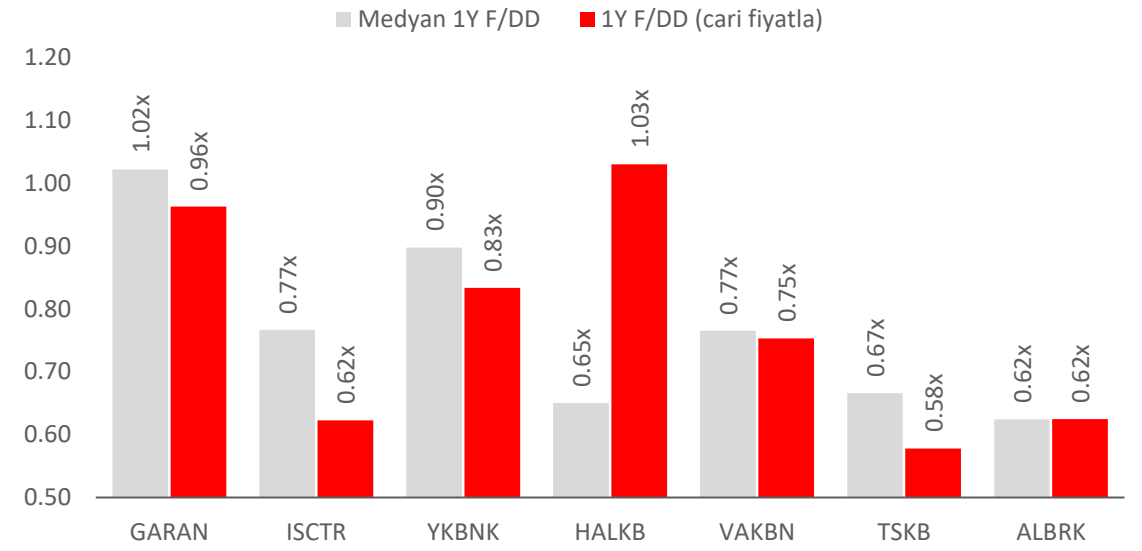
Kaynak: TÜİK, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

### Ort. CDS & min/maks 1 yıllık ileriye dönük F/DD (büyük 4 özel banka)



Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

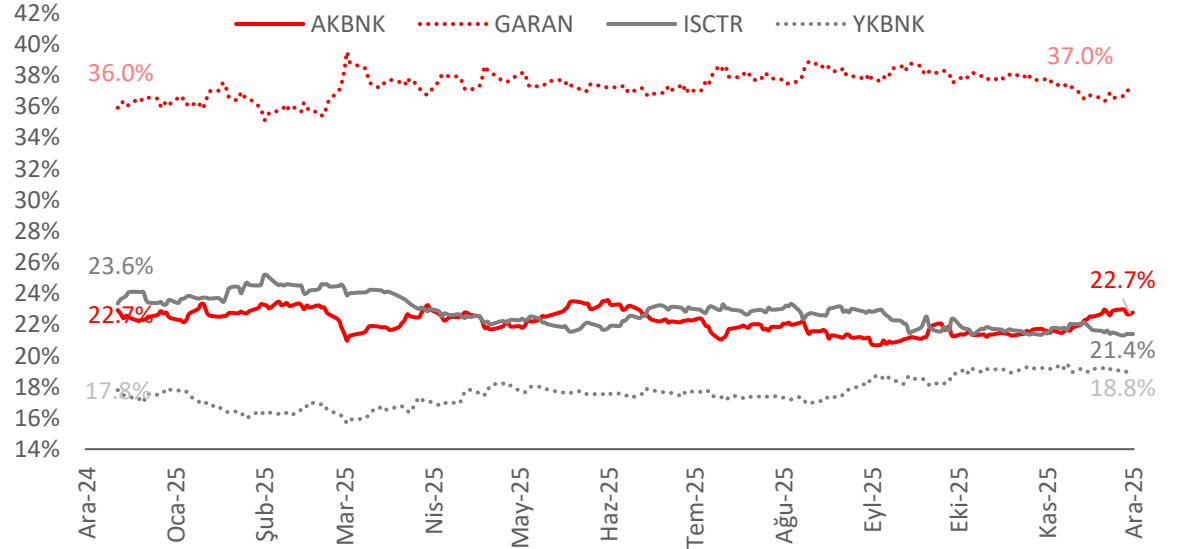
### 1Y ileri F/DD, cari & medyan\* (çeyreklik bazda)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

\*son sekiz çeyreğin medyanı

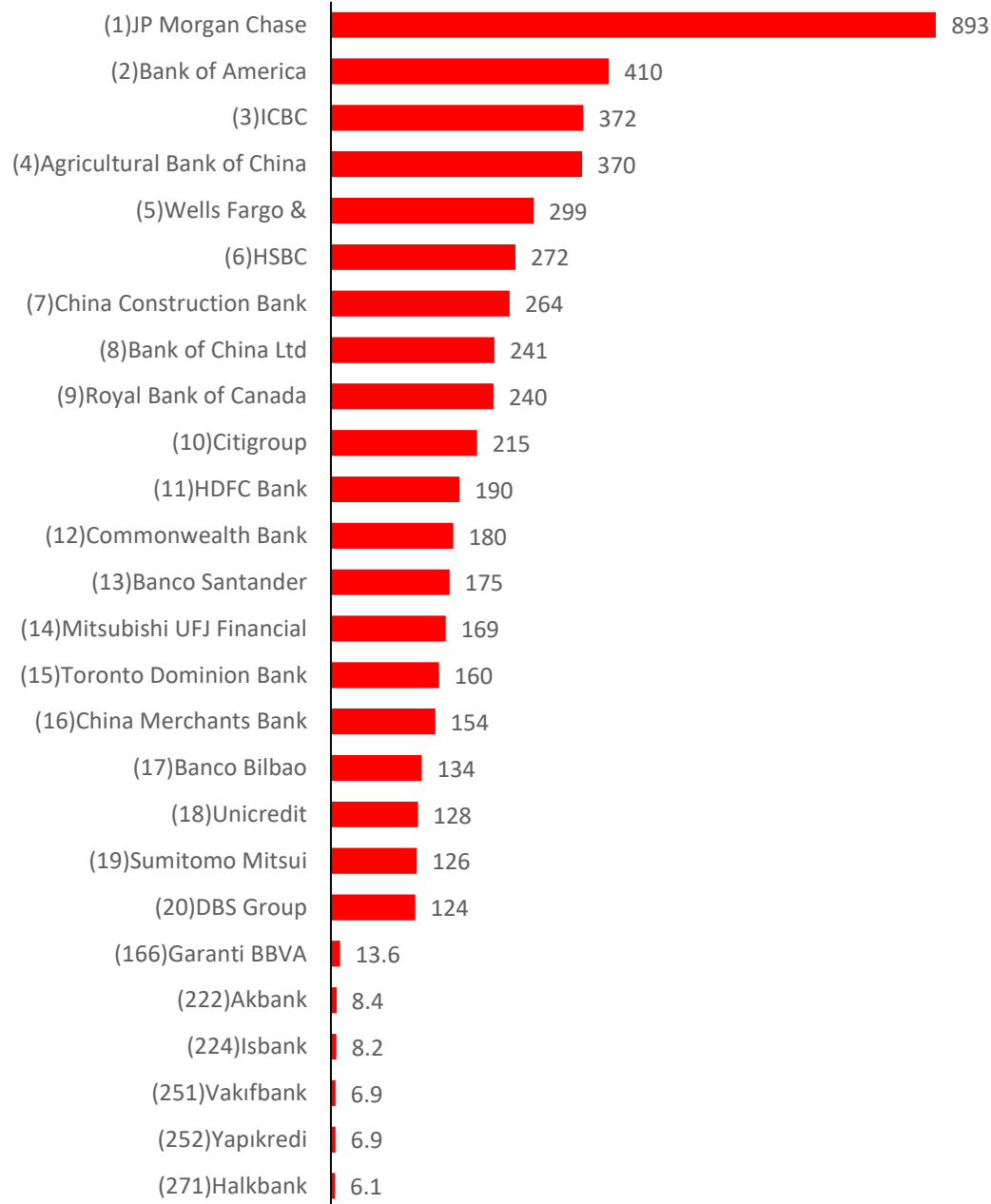
### Toplam piyasa değerinde bankaların payı



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

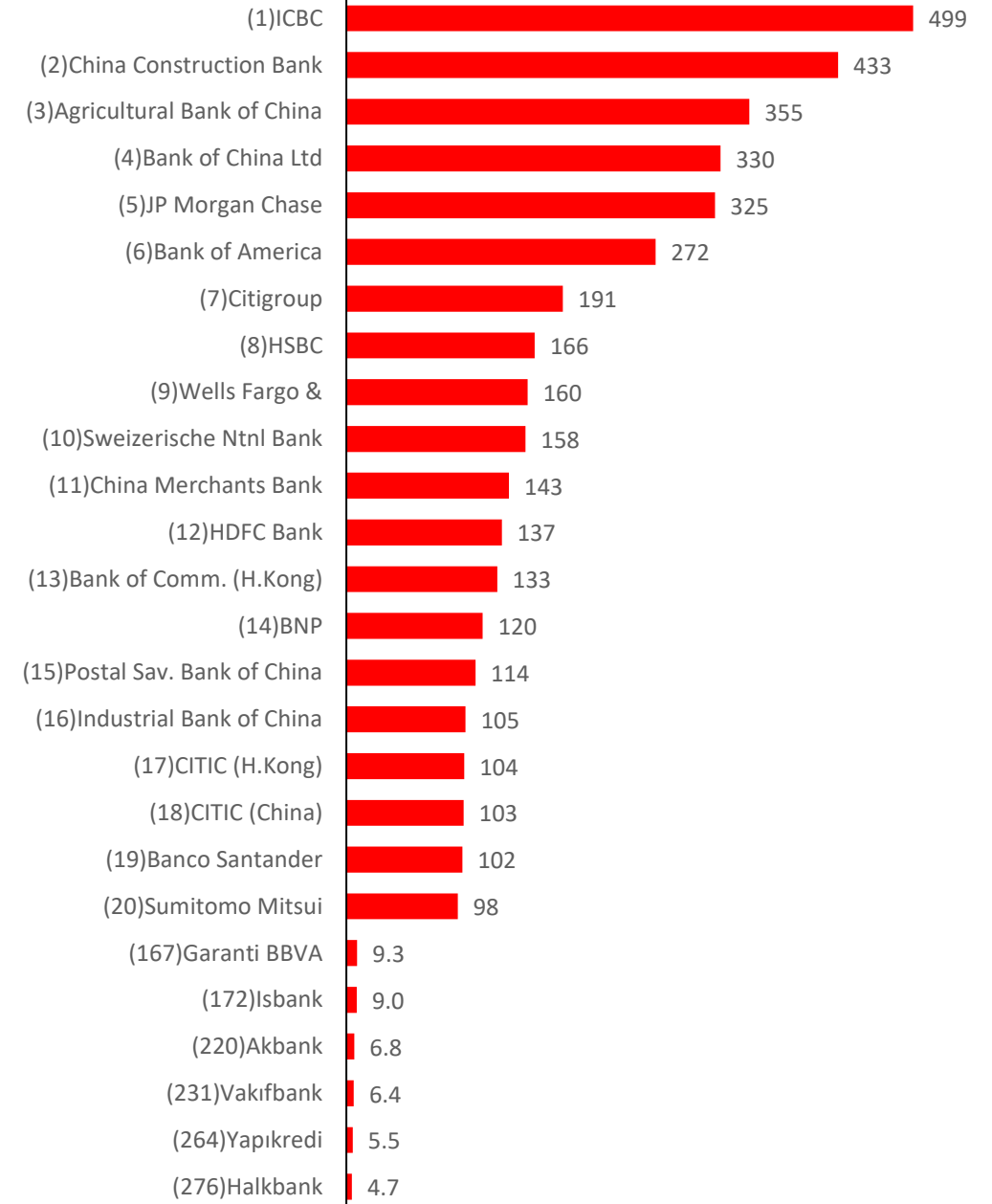
## Global Bankacılık Görünümü

### Piyasa değeri açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

### Özkaynaklar açısından en büyük bankalar (milyar USD)

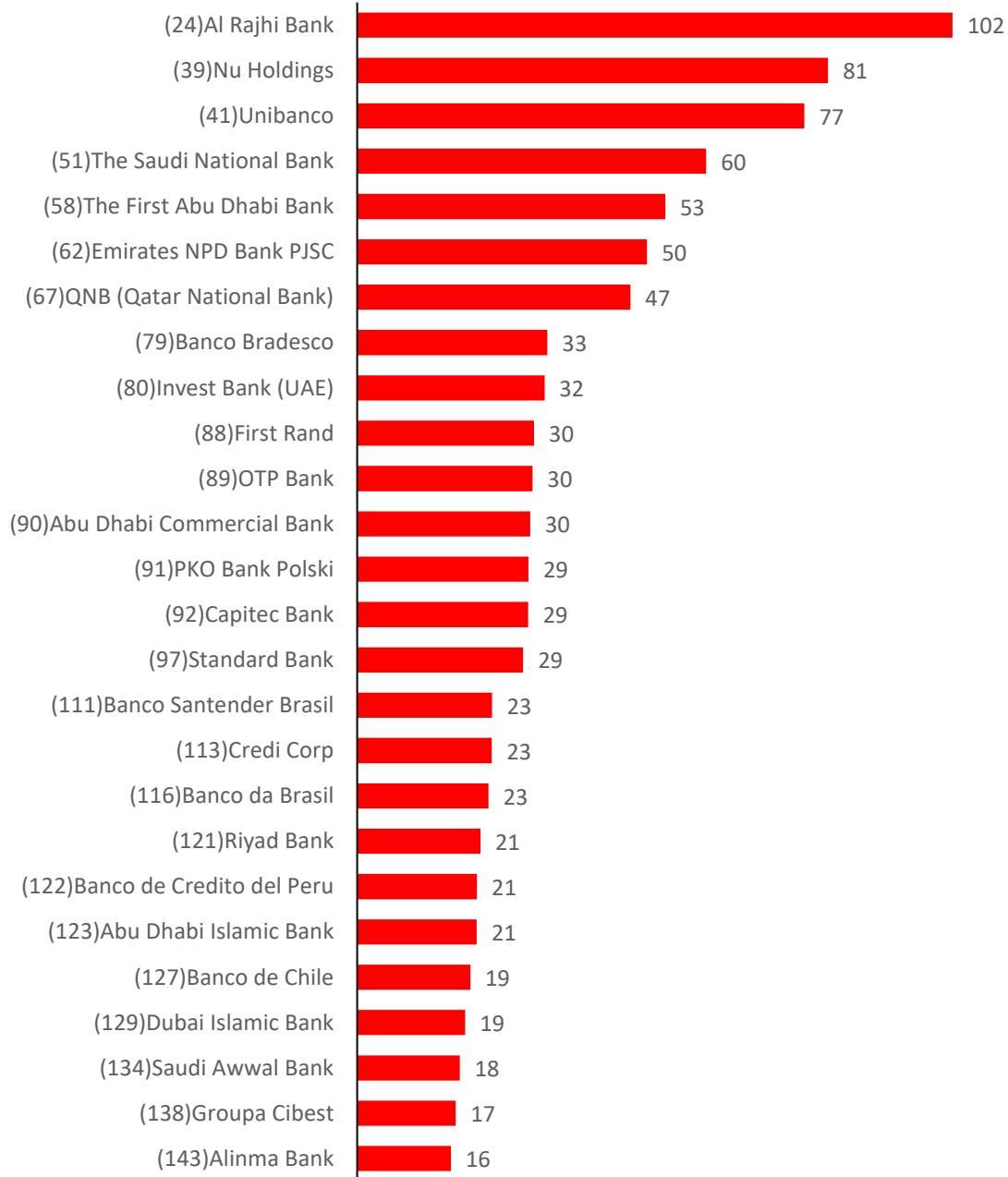


Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma



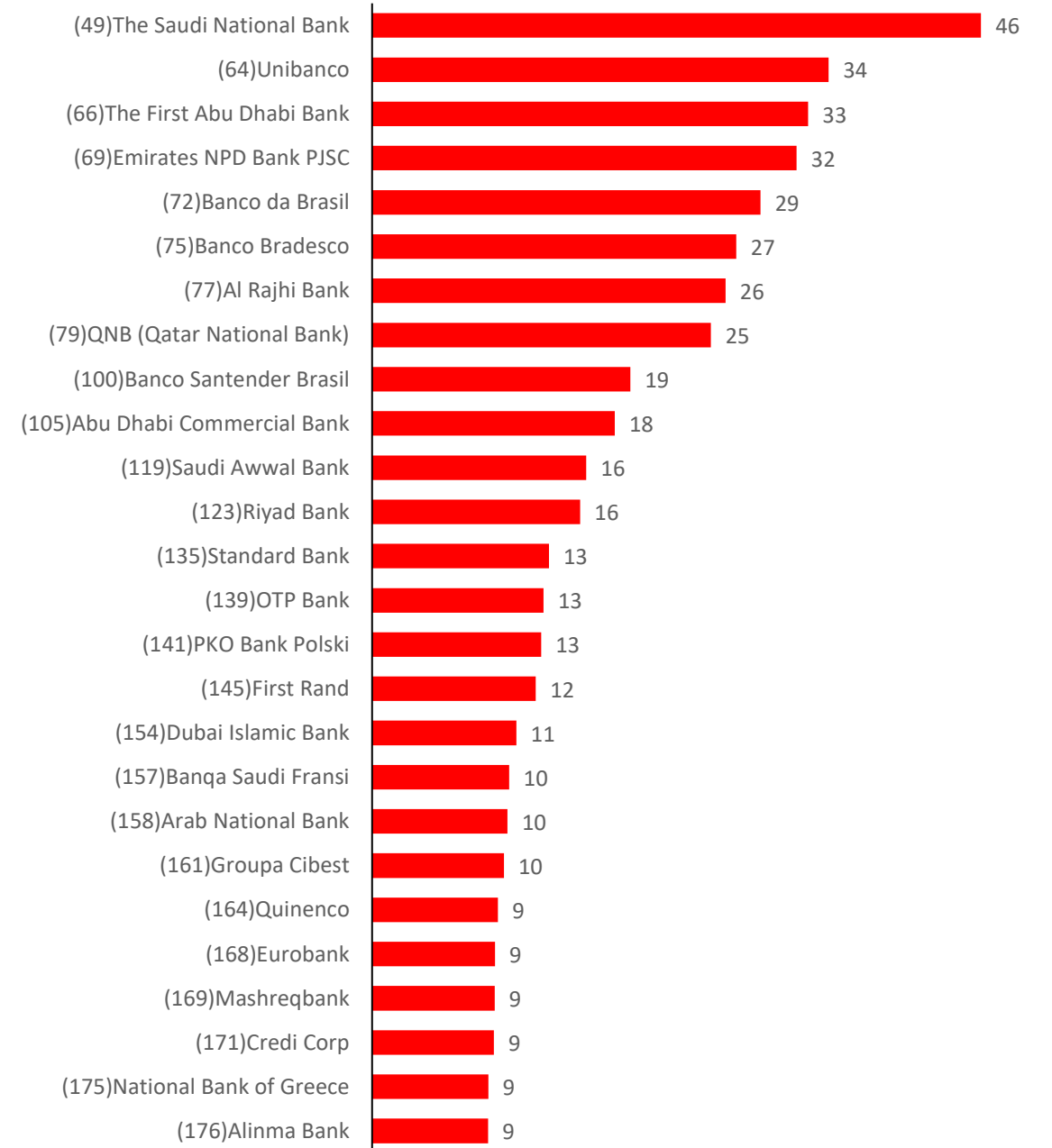
## Global Bankacılık Görünümü

### Piyasa değerine göre en büyük GOÜ bankaları (Asya hariç, milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

### Özkaynaklarına göre en büyük GOÜ bankaları (Asya hariç, milyar USD)

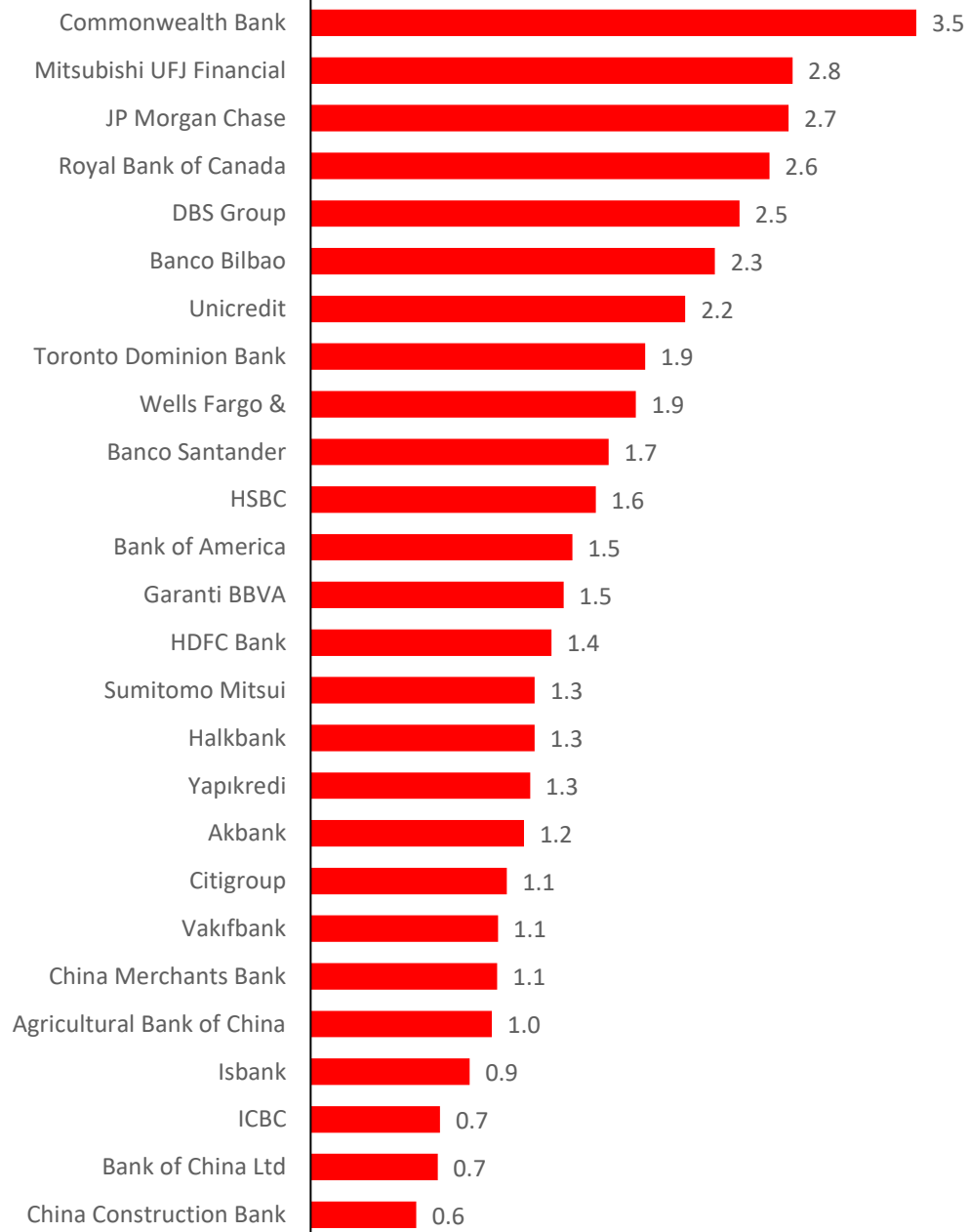


Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma



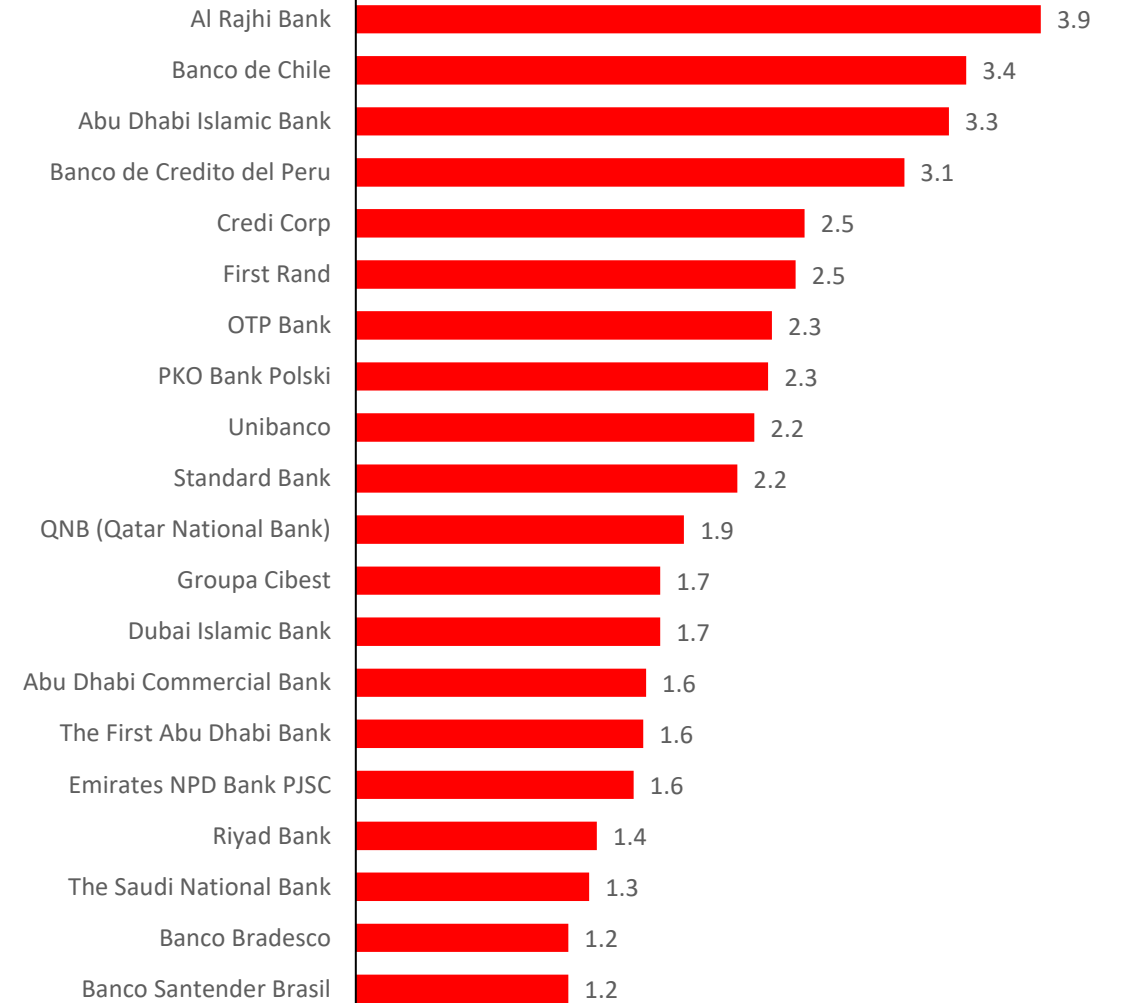
## Global Bankacılık Görünümü

### Global bankalar için F/DD çarpanları



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

### GÖÜ bankaları için F/DD çarpanları



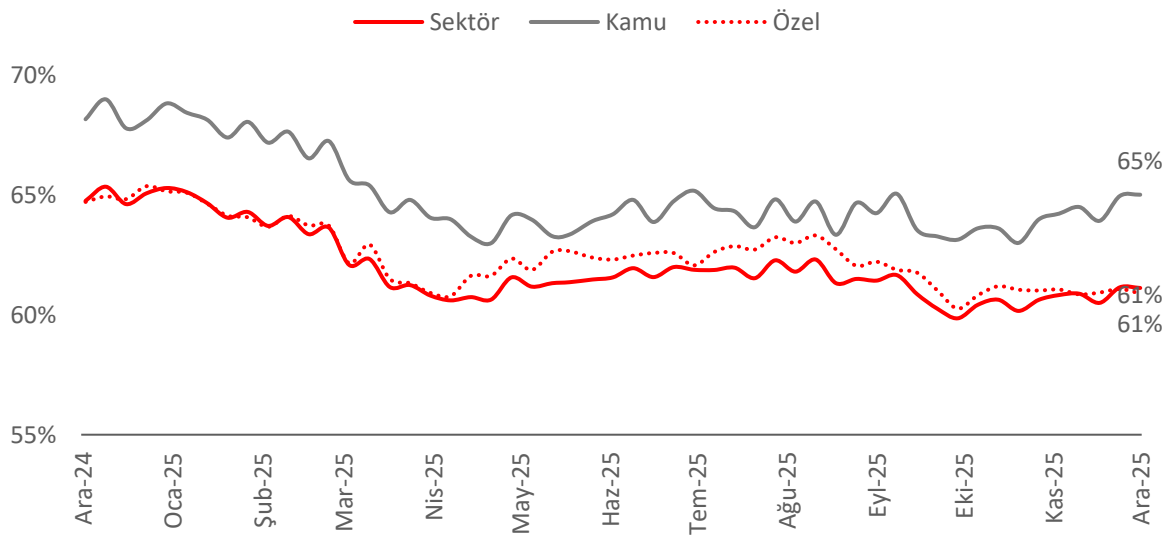
Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

## Mevduat Görünümü

## Mevduat (milyar TL)

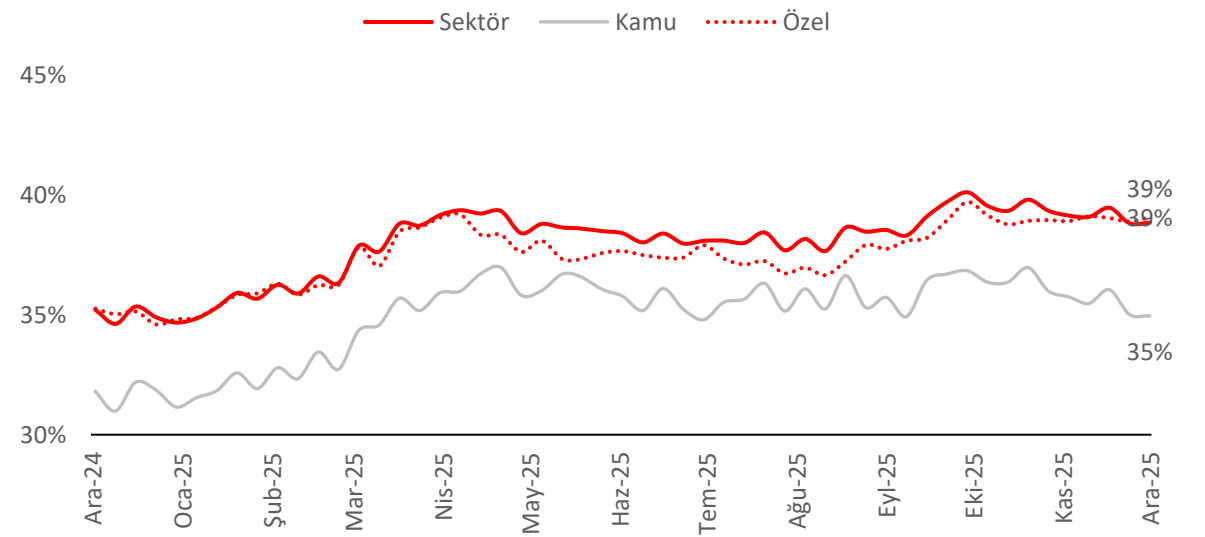
|                            | 19-Ara-25     | 12-Ara-25     | 27-Ara-24     | 29-Ara-23     | 30-Ara-22    | Haftalık      | Aylık         | Yıllık        | 2025          | 4Ç25          | 3Ç25          |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Toplam</b>              | <b>26,634</b> | <b>26,480</b> | <b>18,999</b> | <b>14,843</b> | <b>8,866</b> | <b>0.6%</b>   | <b>3.7%</b>   | <b>43.6%</b>  | <b>40.2%</b>  | <b>6.7%</b>   | <b>7.9%</b>   |
| TL Mevduat                 | <b>16,282</b> | <b>16,195</b> | <b>12,418</b> | <b>8,883</b>  | <b>4,780</b> | <b>0.5%</b>   | <b>4.2%</b>   | <b>35.6%</b>  | <b>31.1%</b>  | <b>5.7%</b>   | <b>7.4%</b>   |
| Vadesiz                    | 2,598         | 2,684         | 1,991         | 1,372         | 1,028        | -3.2%         | 6.3%          | 41.1%         | 30.5%         | -1.1%         | 8.3%          |
| Vadeli                     | 13,684        | 13,511        | 10,427        | 7,512         | 3,752        | 1.3%          | 3.8%          | 34.5%         | 31.2%         | 7.1%          | 7.3%          |
| YP Mevduat (milyar USD)    | <b>243</b>    | <b>242</b>    | <b>189</b>    | <b>203</b>    | <b>219</b>   | <b>0.3%</b>   | <b>2.0%</b>   | <b>29.7%</b>  | <b>28.9%</b>  | <b>5.0%</b>   | <b>4.3%</b>   |
| Vadesiz                    | 166           | 165           | 127           | 121           | 113          | 1.0%          | 3.7%          | 32.2%         | 31.1%         | 8.9%          | 7.4%          |
| Vadeli                     | 77            | 77            | 62            | 82            | 105          | -1.2%         | -1.5%         | 24.5%         | 24.3%         | -2.7%         | -1.2%         |
| Kur Korumalı Mevduat       | <b>8</b>      | <b>12</b>     | <b>1,130</b>  | <b>2,626</b>  | <b>1,415</b> | <b>-28.7%</b> | <b>-63.2%</b> | <b>-99.3%</b> | <b>-99.3%</b> | <b>-97.2%</b> | <b>-46.2%</b> |
| <b>Mevduat Payları (%)</b> |               |               |               |               |              |               |               |               |               |               |               |
| TL Mevduat                 | 61%           | 61%           | 59%           | 42%           | 38%          | -2bps         | 35bps         | 255bps        | 169bps        | 149bps        | 19bps         |
| YP Mevduat                 | 39%           | 39%           | 35%           | 40%           | 46%          | 3bps          | -29bps        | 364bps        | 423bps        | 83bps         | 340bps        |
| Kur Korumalı Mevduat       | 0%            | 0%            | 6%            | 18%           | 16%          | -1bps         | -6bps         | -619bps       | -592bps       | -232bps       | -360bps       |

## Banka grubu bazında TL mevduat payı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

## Banka grubu bazında YP mevduat payı (%)



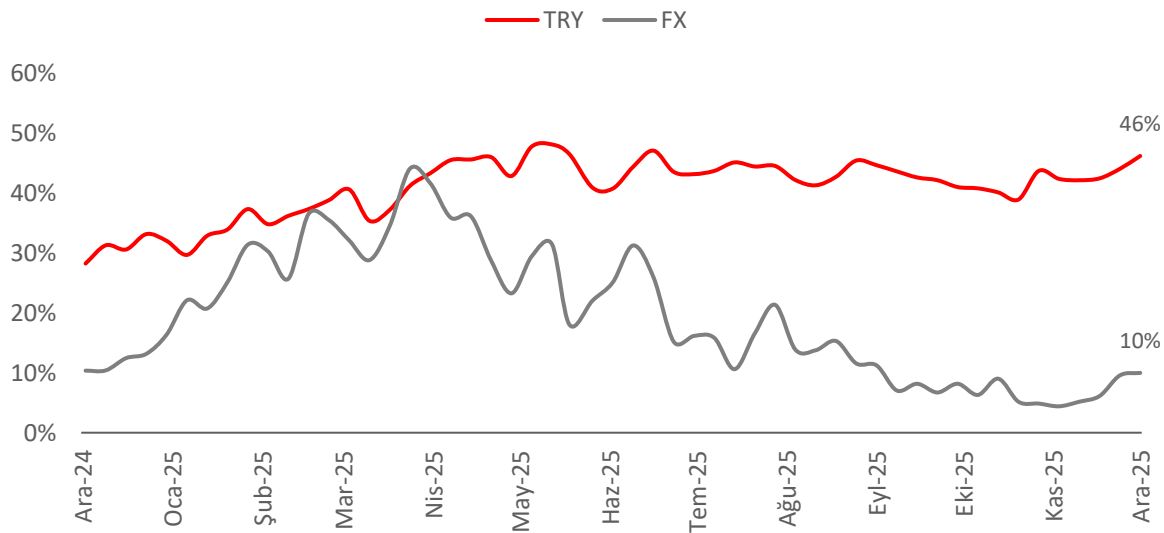
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

## Kredi Görünümü

## Krediler (milyar TL)

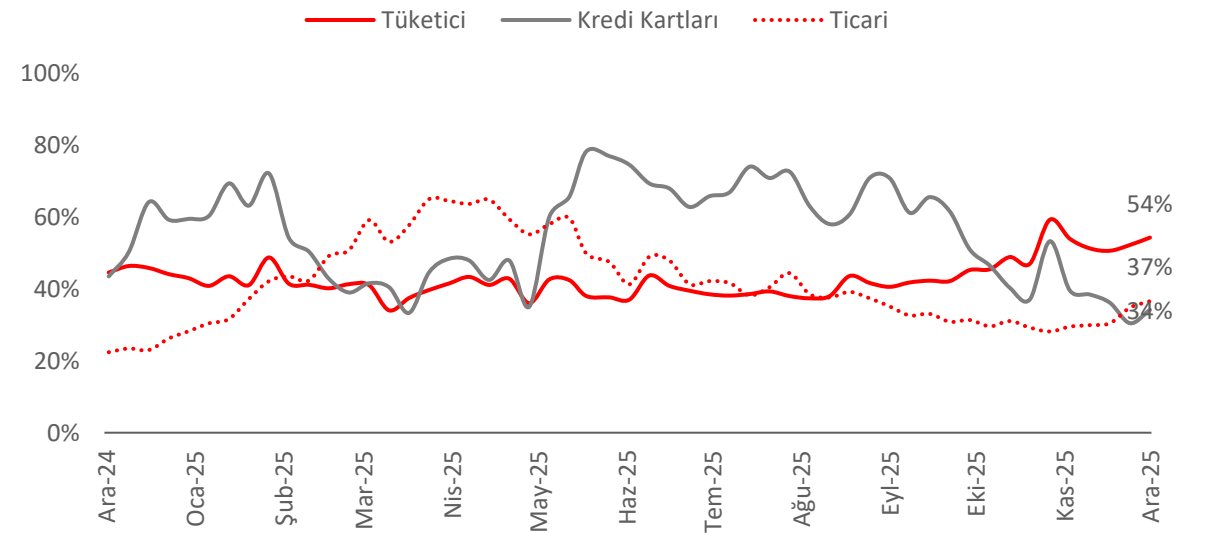
|                                      | 19-Ara-25     | 12-Ara-25     | 27-Ara-24     | 29-Ara-23     | 30-Ara-22    | Haftalık    | Aylık       | Yıllık        | 2025         | 4Ç25        | 3Ç25        |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Toplam</b>                        | <b>22,576</b> | <b>22,458</b> | <b>15,901</b> | <b>11,630</b> | <b>7,568</b> | <b>0.5%</b> | <b>3.4%</b> | <b>143.9%</b> | <b>42.0%</b> | <b>7.3%</b> | <b>8.1%</b> |
| TL                                   | 14,084        | 14,025        | 10,040        | 7,853         | 5,101        | 0.4%        | 3.3%        | 143.0%        | 40.3%        | 8.4%        | 9.5%        |
| YP (milyar USD)                      | 199           | 199           | 168           | 129           | 132          | 0.4%        | 2.5%        | 119.2%        | 18.9%        | 2.5%        | 1.7%        |
| Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları | 5,480         | 5,504         | 3,807         | 2,669         | 1,530        | -0.4%       | 2.8%        | 147.6%        | 44.0%        | 7.8%        | 10.7%       |
| Tüketici Kredileri                   | 2,836         | 2,830         | 2,012         | 1,514         | 1,083        | 0.2%        | 2.9%        | 143.0%        | 41.0%        | 9.7%        | 9.1%        |
| Bireysel Kredi Kartları              | 2,645         | 2,674         | 1,795         | 1,155         | 447          | -1.1%       | 2.7%        | 153.0%        | 47.3%        | 5.9%        | 12.5%       |
| Ticari ve Diğer Krediler             | 17,096        | 16,954        | 12,094        | 8,962         | 6,038        | 0.8%        | 3.5%        | 142.8%        | 41.4%        | 7.2%        | 7.3%        |
| KOBİ Kredileri                       | 6,089         | 6,045         | 4,164         | 3,176         | 2,020        | 0.7%        | 3.4%        | 148.0%        | 46.2%        | 9.7%        | 15.4%       |
| <b>Kredi Payları (%)</b>             |               |               |               |               |              |             |             |               |              |             |             |
| Tüketici Kredileri                   | 13%           | 13%           | 13%           | 13%           | 14%          | -4bps       | -6bps       | -8bps         | -9bps        | 38bps       | -47bps      |
| Bireysel Kredi Kartları              | 12%           | 12%           | 11%           | 10%           | 6%           | -19bps      | -8bps       | 69bps         | 42bps        | 31bps       | 12bps       |
| Ticari ve Diğer Krediler             | 76%           | 75%           | 76%           | 77%           | 80%          | 23bps       | 14bps       | -61bps        | -33bps       | -68bps      | 35bps       |

## Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

## Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



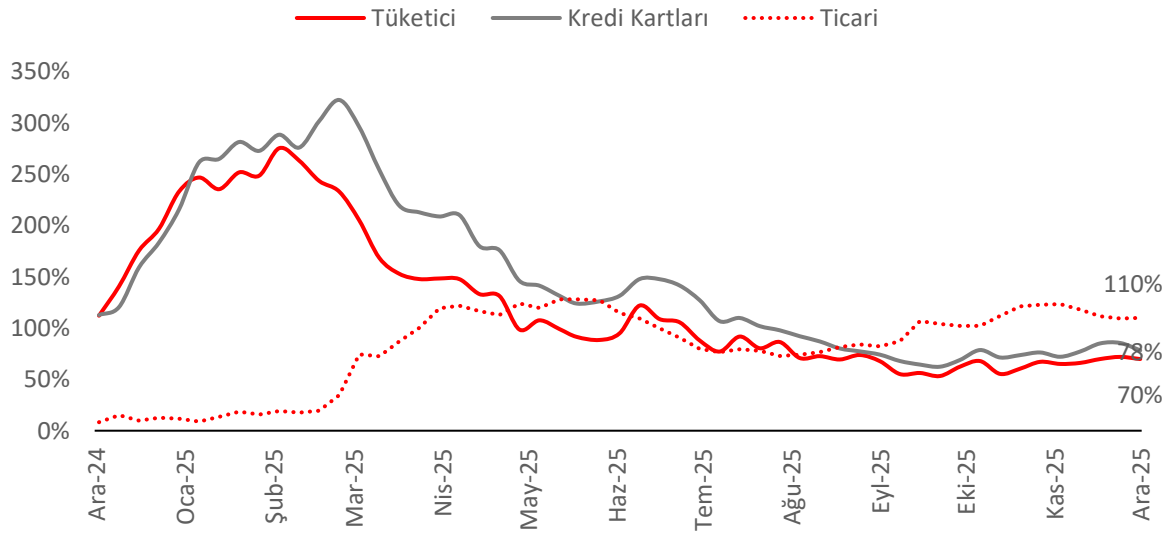
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

## Aktif Kalitesi Görünümü

### Aktif Kalitesi

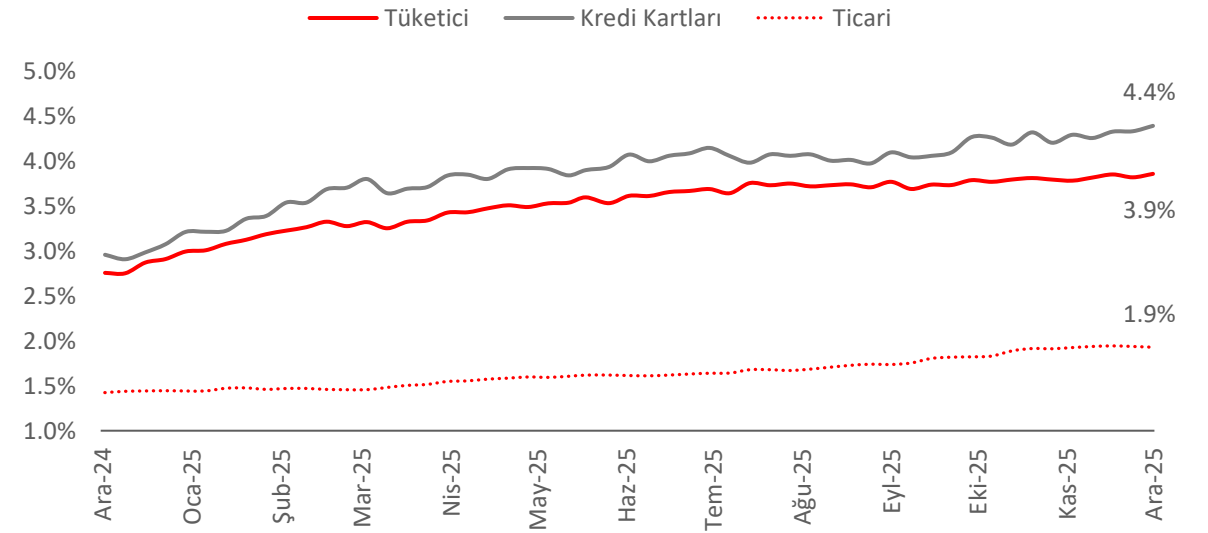
| Takipteki Alacaklar (milyar TL)        | 19-Ara-25    | 12-Ara-25    | 27-Ara-24    | 29-Ara-23    | 30-Ara-22    | Haftalık     | Aylık       | Yıllık        | 2025         | 4Ç25         | 3Ç25         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Toplam</b>                          | <b>572</b>   | <b>569</b>   | <b>288</b>   | <b>191</b>   | <b>162</b>   | <b>0.6%</b>  | <b>4.3%</b> | <b>102.7%</b> | <b>99.0%</b> | <b>16.9%</b> | <b>15.2%</b> |
| Takipteki Alacaklar Özel Karşılığı (-) | 423          | 421          | 216          | 151          | 136          | 0.5%         | 6.2%        | 99.2%         | 95.7%        | 17.6%        | 16.0%        |
| <b>Karşılık Oranı (%)</b>              | <b>74.0%</b> | <b>74.0%</b> | <b>75.2%</b> | <b>78.6%</b> | <b>84.1%</b> | <b>-0.1%</b> | <b>1.9%</b> | <b>-1.8%</b>  | <b>-1.6%</b> | <b>0.6%</b>  | <b>0.8%</b>  |
| Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları   | 236          | 234          | 111          | 45           | 30           | 0.8%         | 5.1%        | 116.0%        | 112.5%       | 15.2%        | 12.7%        |
| Tüketici Kredileri                     | 114          | 112          | 57           | 29           | 22           | 1.2%         | 5.0%        | 102.4%        | 99.8%        | 14.9%        | 11.6%        |
| Bireysel Kredi Kartları                | 122          | 121          | 54           | 15           | 7            | 0.3%         | 5.2%        | 130.6%        | 126.0%       | 15.5%        | 13.8%        |
| Ticari ve Diğer Krediler               | 337          | 335          | 177          | 147          | 132          | 0.4%         | 3.8%        | 94.4%         | 90.5%        | 18.1%        | 17.0%        |
| <b>Takipteki Alacaklar Oranı (%)</b>   |              |              |              |              |              |              |             |               |              |              |              |
| <b>Toplam</b>                          | <b>2.5%</b>  | <b>2.5%</b>  | <b>1.8%</b>  | <b>1.6%</b>  | <b>2.1%</b>  | <b>0bps</b>  | <b>2bps</b> | <b>70bps</b>  | <b>70bps</b> | <b>33bps</b> | <b>36bps</b> |
| Tüketici Kredileri                     | 3.9%         | 3.8%         | 2.8%         | 1.9%         | 2.0%         | 4bps         | 8bps        | 110bps        | 111bps       | 25bps        | 86bps        |
| Bireysel Kredi Kartları                | 4.4%         | 4.3%         | 2.9%         | 1.3%         | 1.6%         | 6bps         | 10bps       | 144bps        | 149bps       | 39bps        | 109bps       |
| Ticari ve Diğer Krediler               | 1.9%         | 1.9%         | 1.4%         | 1.6%         | 2.1%         | -1bps        | 0bps        | 51bps         | 49bps        | 32bps        | 17bps        |

### Takipteki alacak büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

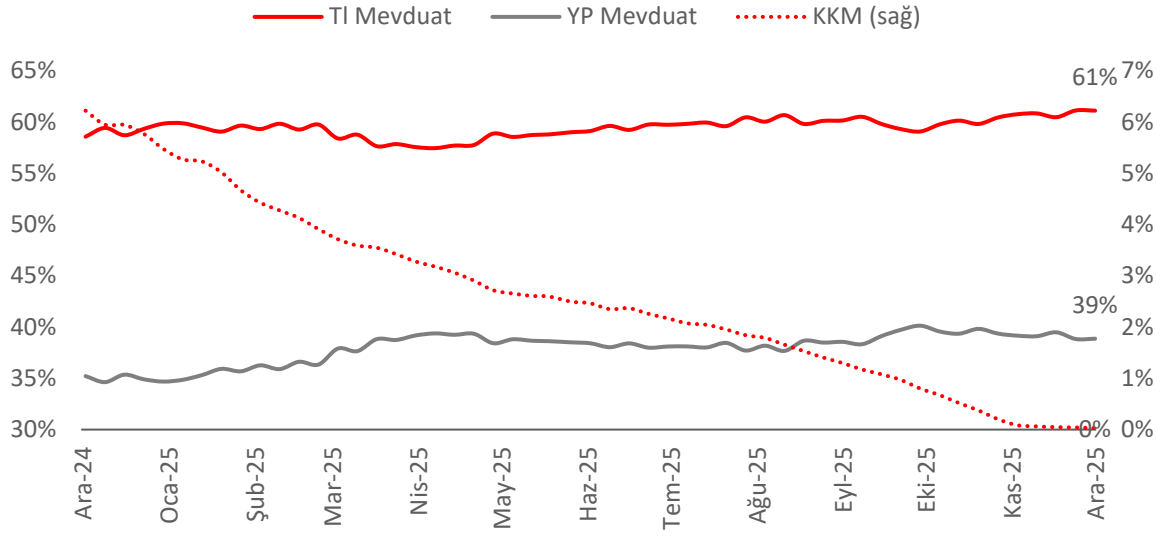
### Takipteki alacak oranı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

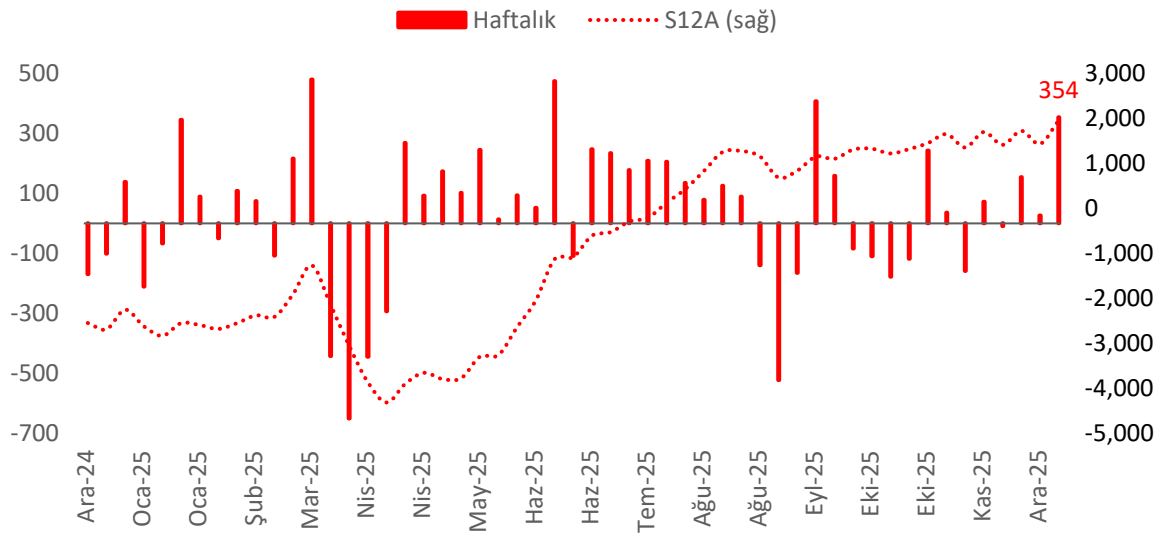
## Finansal Piyasa Görünümü

## Sektörün mevduat kırılımı (%)



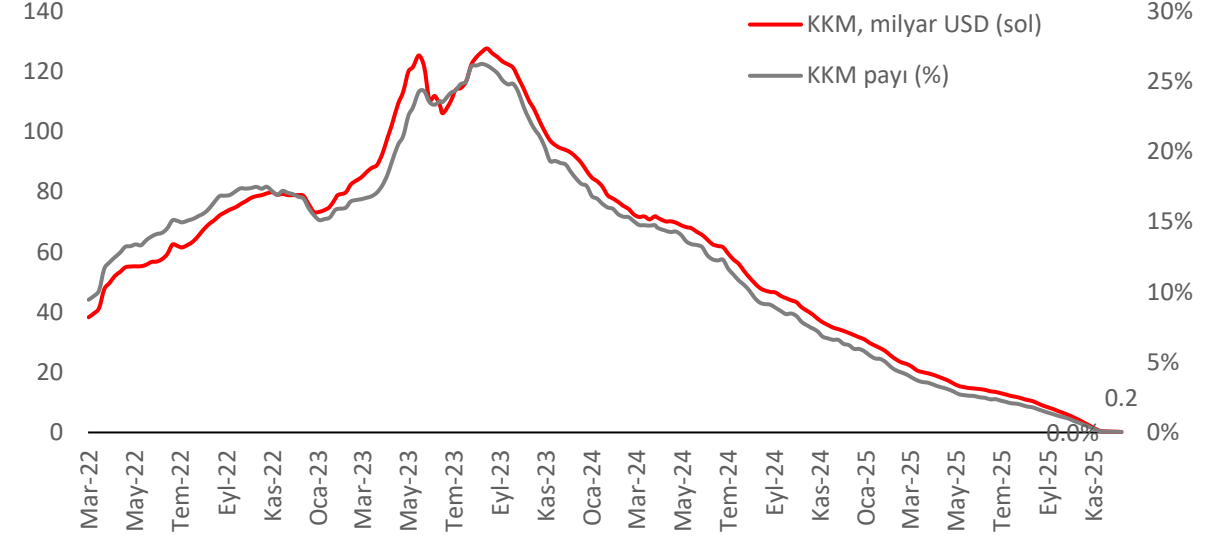
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

## Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi işlemleri (milyon USD)



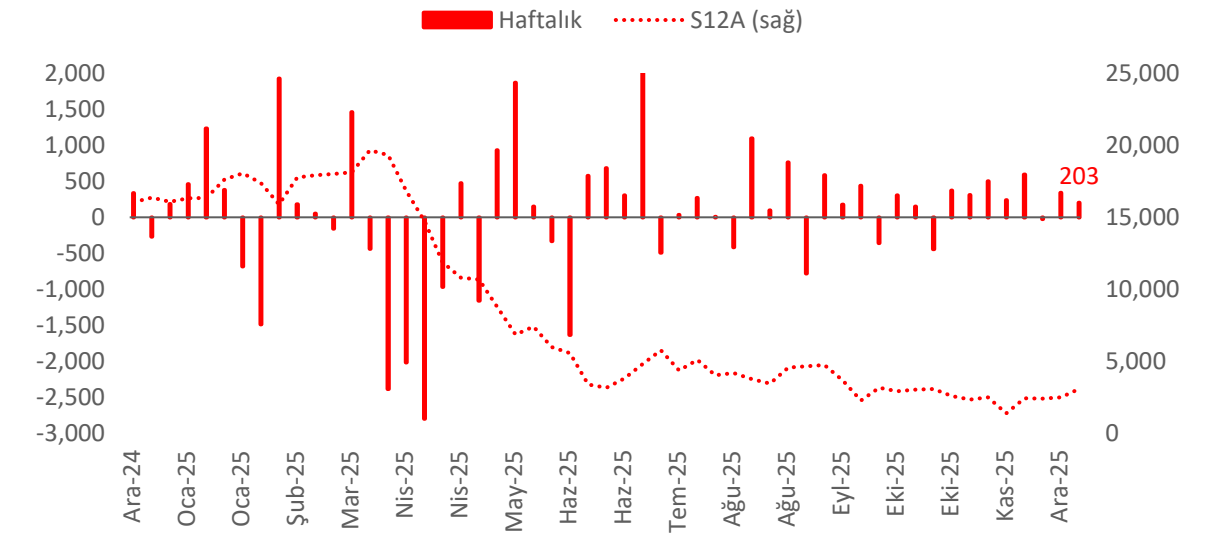
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

## Kur korumalı mevduat (milyar USD)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

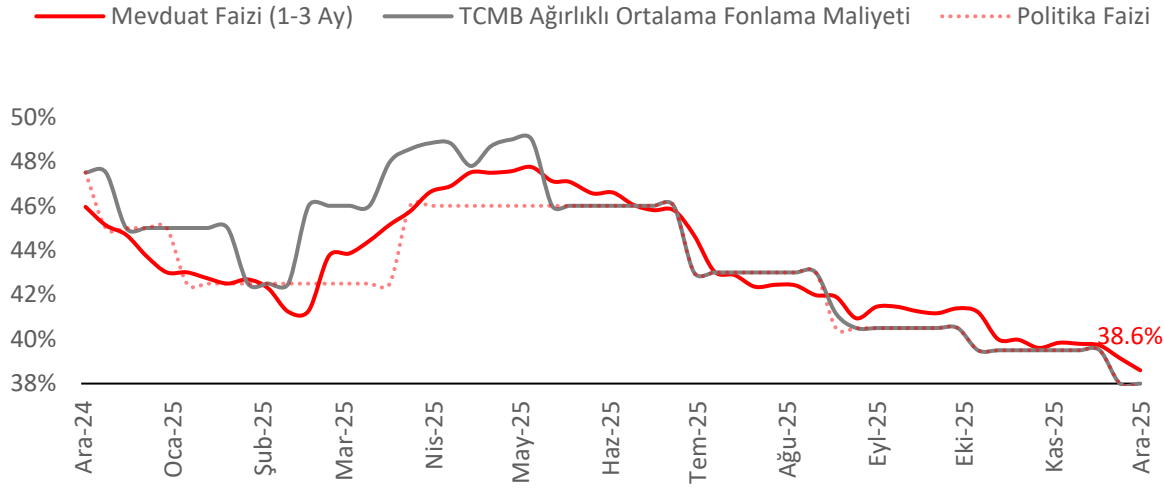
## Yurt dışı yerleşiklerin devlet tahvili işlemleri (milyon USD)



Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

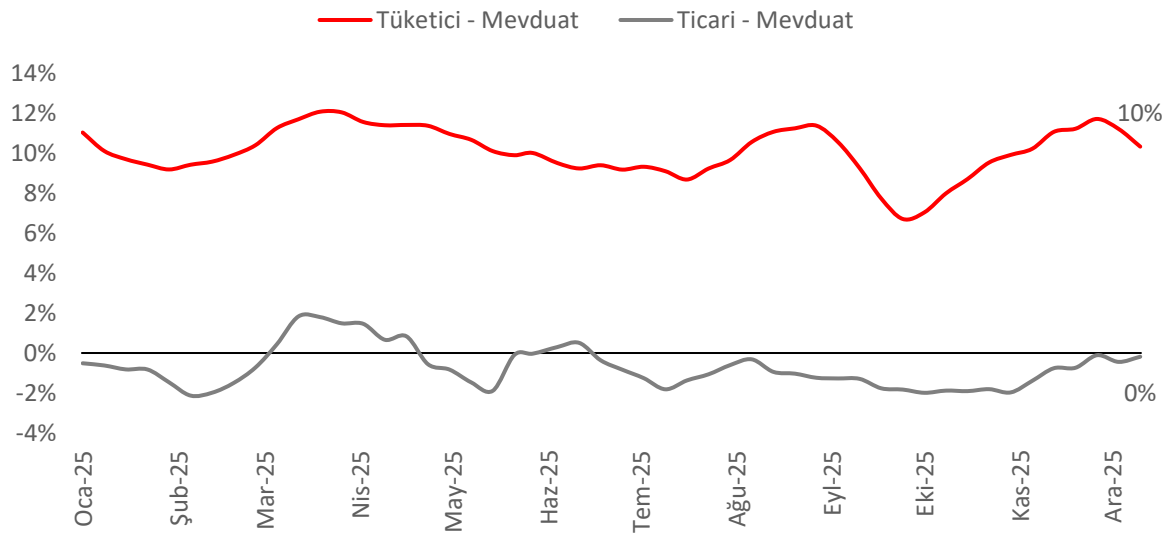
## Finansal Piyasa Görünümü

### Mevduat ve fonlama maliyetleri (%)



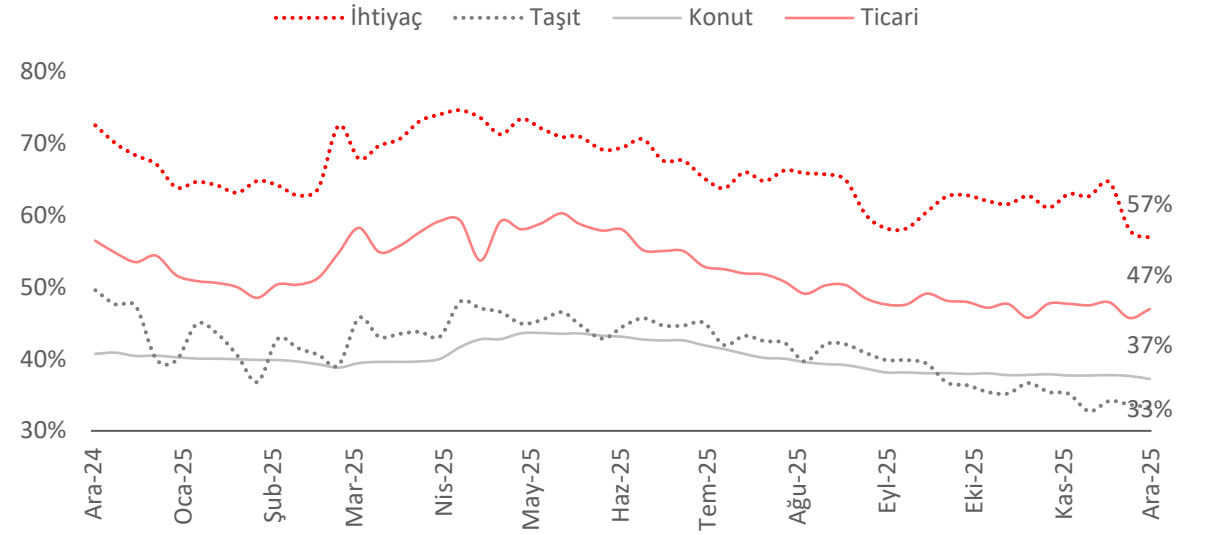
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

### TL kredi – mevduat farkı (% son 4 hafta ort.)



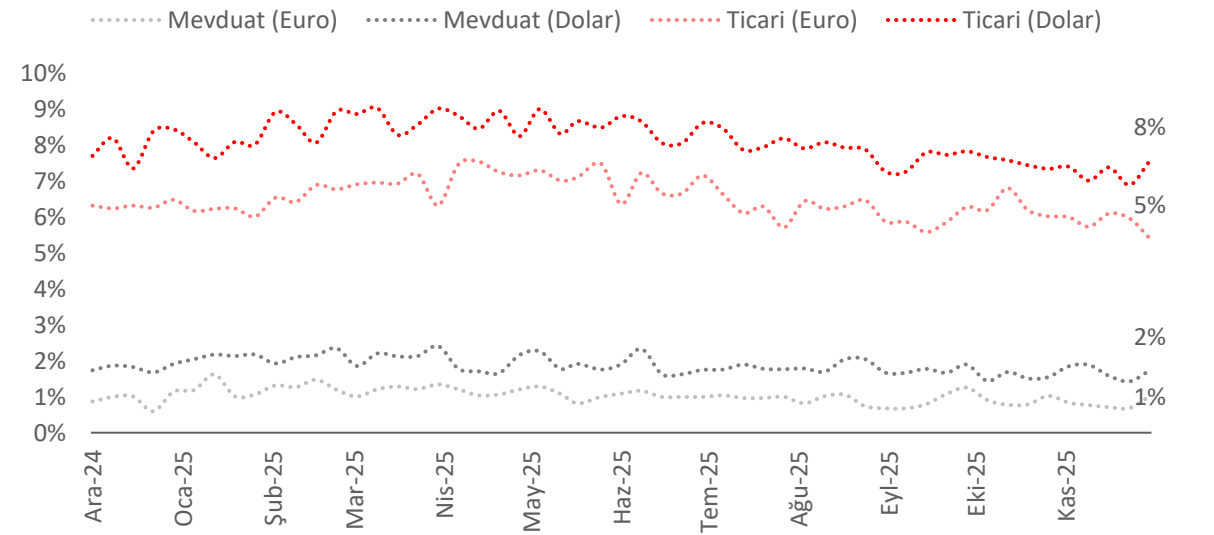
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

### Kredi faiz oranları (%)



Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

### YP kredi ve mevduat faizi oranları (%)



Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

**SORUMLULUK REDDİ**

Raporun hazırlanmasında kullanılan yöntemler veya sunulan görüşler hiçbir yatırımcının veya müşterinin ihtiyaçlarına yönelik değildir. Ayrıca, Ak Yatırım'ın, Ak Yatırım ortaklarının ve de bunların hiçbir çalışanının veya danışmanının, herhangi bir şekilde bu raporda yer verilen bilgiler, öngörüler ve tahminler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili sorumluluğu bulunmamaktadır. Ak Yatırım tarafından kurum içinde farklı departmanlarda istihdam edilen kişilerin veya Ak Yatırım ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Her halükârda Ak Yatırım, bu bilgilerin departmanları, iştirakleri ve ortakları arasında akışının engellenmesine yönelik gerekli tüm tedbirleri almaktadır. Bilgilere ve verilere erişim, söz konusu bilgi ve verilerin değerlendirilmesi ve diğer makul nedenlerden ötürü Ak Yatırım, Ak Yatırım ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak iş, hizmet sözleşmesi kapsamında ilişkide bulunan kurum ve kişiler, Ak Yatırım ile aralarında herhangi bir iş veya hizmet sözleşmesi bulunmaksızın iş birliği ilişkisi bulunan kurum ve kişiler ile raporun hazırlanmasına katkıda bulunan, bilgi ve veri sağlayan kurum ve kişiler ile Ak Yatırım müşterileri arasında önlenmesi mümkün olmayan çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte durum ve ilişkiler ortaya çıkabilir.

Ak Yatırım rapor kapsamında hakkında tahmin ve değerlendirmelere yer verdiği sermaye piyasası ve diğer yatırım araçlarının ihraççıları, bu ihraççıların iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve ilişkili diğer taraflarıyla iş ilişkisine girebilir, iş ilişkisi teklifinde bulunabilir. Raporda yer alan işlem ve tahminler ile Ak Yatırım'ın, Ak Yatırım ortaklarının, iştiraklerinin, sayılan kurumların yöneticilerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin doğrudan veya dolaylı olarak aynı veya farklı doğrultuda pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir.

Raporu hazırlayan veya raporda adı yer alan Ak Yatırım çalışanları, raporda yer alan analiz ve tahminlere ilişkin Ak Yatırım tarafından belirlenen kısıtlamalar kapsamında hareket ederler. Çıkar çatışması durumlarında ise Ak Yatırım internet sitesinde ([www.akyatirim.com.tr](http://www.akyatirim.com.tr)) yer alan Çıkar Çatışması Politikası'na uygun olarak hareket edeceklerdir.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ak Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gönderilemez ve gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Raporda yer alan her türlü unsura dair haklar münhasıran Ak Yatırım'a aittir. Ak Yatırım, raporların internet üzerinden e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu raporun tarafınızla paylaşılmasını istemiyorsanız Ak Yatırım ile iletişime geçebilirsiniz.