

Bankacılık Sektörü: Haftalık Bülten

TÜRKİYE |

4 Mayıs 2026

AKYatırım

Hakan Aygün – Serbey Celep

Bankaların Temel Performans Göstergeleri (1/2)

(milyon TL)	BIST	SEKTÖR*	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
30.04.2026										
12 aylık hedef fiyat (TL)			n.a.	205.00	22.50	50.00	33.50	42.50	18.70	10.50
Cari fiyat	14,443	16,950	73.20	133.80	14.34	37.04	37.84	31.66	11.60	8.41
Getiri beklentisi (%)				53%	57%	35%	-11%	34%	61%	25%
Değerlendirme			Öneri yok	EÜG	EÜG	EÜG	EAG	N.	EÜG	N.
Piyasa değeri (milyon USD)		35,891	8,464	12,497	7,972	6,958	6,046	6,981	722	468
Halka açıklık oranı			52.0%	14.0%	31.0%	39.0%	9.0%	6.0%	39.0%	38.0%
Halka açık piyasa değeri			4,402	1,750	2,471	2,713	544	419	282	178
Getiriler										
<i>Haftalık</i>	0.7%	-4.9%	-7.6%	-4.0%	-3.0%	-2.4%	-6.2%	-5.0%	-5.5%	-3.8%
<i>Aylık</i>	14.4%	10.5%	11.6%	10.9%	15.6%	13.2%	5.8%	5.2%	4.7%	10.2%
<i>3 Aylık</i>	4.4%	-15.3%	-18.7%	-13.7%	-10.2%	-9.8%	-13.2%	-13.3%	-13.5%	-6.3%
<i>YBG</i>	46.9%	16.5%	19.1%	16.0%	12.1%	21.0%	133.6%	35.8%	-0.5%	38.5%
<i>1 Yıl</i>	59.1%	48.0%	55.8%	35.5%	45.2%	62.7%	88.3%	52.8%	16.2%	44.1%
F/DD										
2023			0.6x	0.7x	0.6x	0.7x	0.7x	0.6x	0.7x	0.6x
2024			1.2x	1.3x	1.0x	1.2x	0.7x	0.9x	0.9x	0.7x
2025			1.1x	1.3x	0.8x	1.2x	1.2x	1.0x	0.7x	0.8x
2026T				1.0x	0.6x	0.9x	0.9x	0.7x	0.6x	0.7x
F/K										
2023			1.9x	1.9x	2.3x	1.7x	8.5x	4.4x	2.2x	2.5x
2024			6.7x	4.5x	7.1x	8.2x	5.2x	4.8x	3.0x	3.1x
2025			6.0x	5.1x	5.3x	6.6x	10.0x	4.5x	2.9x	1.6x
2026T				3.7x	3.0x	4.0x	4.6x	3.0x	2.5x	2.8x
Özkâynak karlılığı										
2023		30.1%	37.9%	44.9%	33.3%	46.1%	8.7%	17.6%	42.1%	62.7%
2024		20.1%	19.0%	32.6%	15.8%	15.7%	15.7%	20.9%	38.1%	28.0%
2025		22.2%	21.5%	29.1%	18.6%	21.1%	14.9%	27.3%	29.1%	63.9%
2026T				30.3%	24.5%	26.9%	23.4%	28.6%	25.2%	27.1%

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

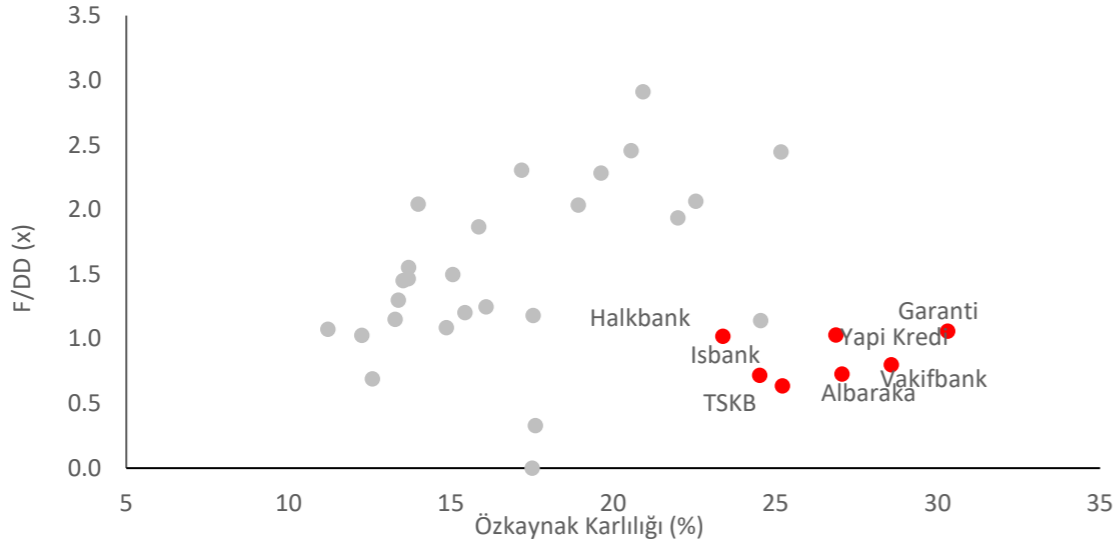
Bankaların Temel Performans Göstergeleri (2/2)

(milyon TL)	BIST	SEKTÖR*	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
30.04.2026										
Yıl sonu net kâr										
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	22,038	40,375	10,135	4,310
2025			57,247	110,605	67,441	47,090	27,131	70,050	11,383	13,178
2026T				150,998	121,000	79,000	58,500	104,500	12,900	7,500
Özkaynaklar										
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
2025			310,158	444,370	427,635	255,605	218,333	322,381	45,651	25,319
2026T				578,916	576,976	332,356	290,950	426,881	57,421	31,877
Net faiz marjı görünümü										
2023			4.6%	4.9%	3.0%	5.3%	1.2%	2.0%	6.9%	7.1%
2024			2.1%	3.3%	-0.5%	0.7%	0.2%	2.1%	6.0%	1.8%
2025			2.4%	4.9%	2.0%	2.2%	2.2%	3.1%	5.2%	2.7%
2026T				5.8%	3.6%	3.0%	3.6%	4.2%	4.5%	2.7%
Komisyon artışı										
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%
2025			65.4%	51.7%	47.0%	50.9%	53.2%	56.4%	-17.0%	48.2%
2026T				30.5%	37.6%	28.0%	38.5%	38.0%	50.0%	29.9%
Faaliyet gideri artışı										
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%	73.9%
2025			32.9%	66.0%	28.1%	52.3%	75.9%	60.9%	56.9%	56.8%
2026T				42.0%	45.0%	33.5%	42.0%	35.0%	33.0%	27.0%
Komisyon/Faaliyet gideri										
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%	41.4%
2025			107.2%	92.6%	89.6%	93.6%	57.6%	61.6%	12.7%	39.2%
2026T				85.2%	84.9%	89.7%	56.2%	63.0%	14.3%	40.1%
Maliyet/Gelir rasyosu										
2023			31.9%	29.5%	45.0%	33.8%	94.9%	48.8%	8.1%	24.5%
2024			54.7%	41.1%	72.7%	66.6%	86.6%	52.5%	13.1%	50.7%
2025			49.2%	45.6%	55.7%	56.3%	65.9%	49.4%	15.9%	57.0%
2026T				46.1%	50.7%	53.3%	54.4%	44.0%	20.1%	59.5%
Özkaynak Karlılığı										
2023			37.9%	44.9%	33.3%	46.1%	8.7%	17.6%	42.1%	62.7%
2024			19.0%	32.6%	15.8%	15.7%	15.7%	20.9%	38.1%	28.0%
2025			21.5%	29.1%	18.6%	21.1%	14.9%	27.3%	29.1%	63.9%
2026T				30.3%	24.5%	26.9%	23.4%	28.6%	25.2%	27.1%

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

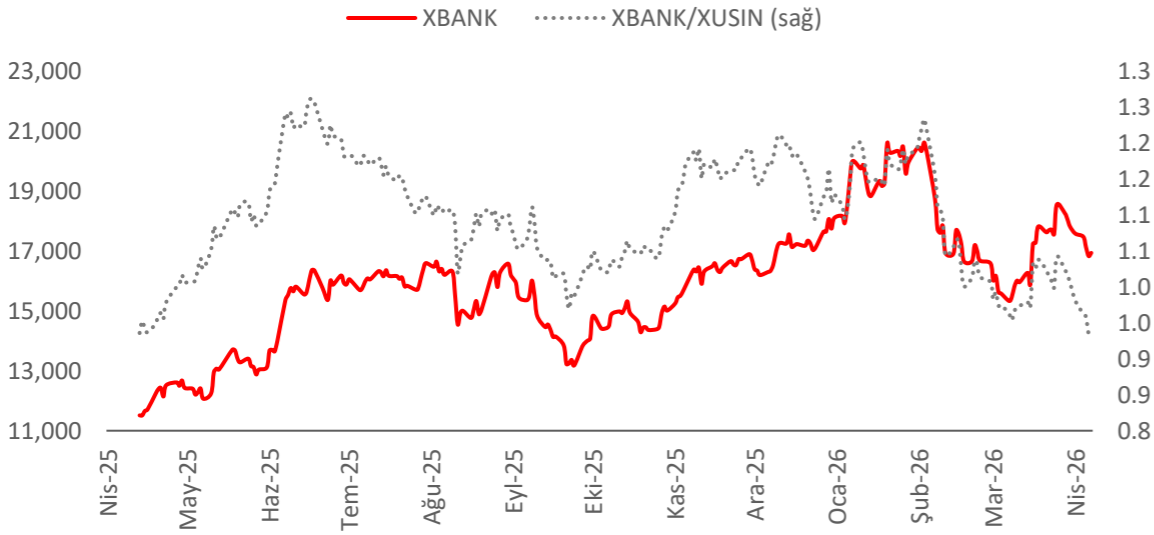
BANKA DEĞERLEME GÖSTERGELERİ

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



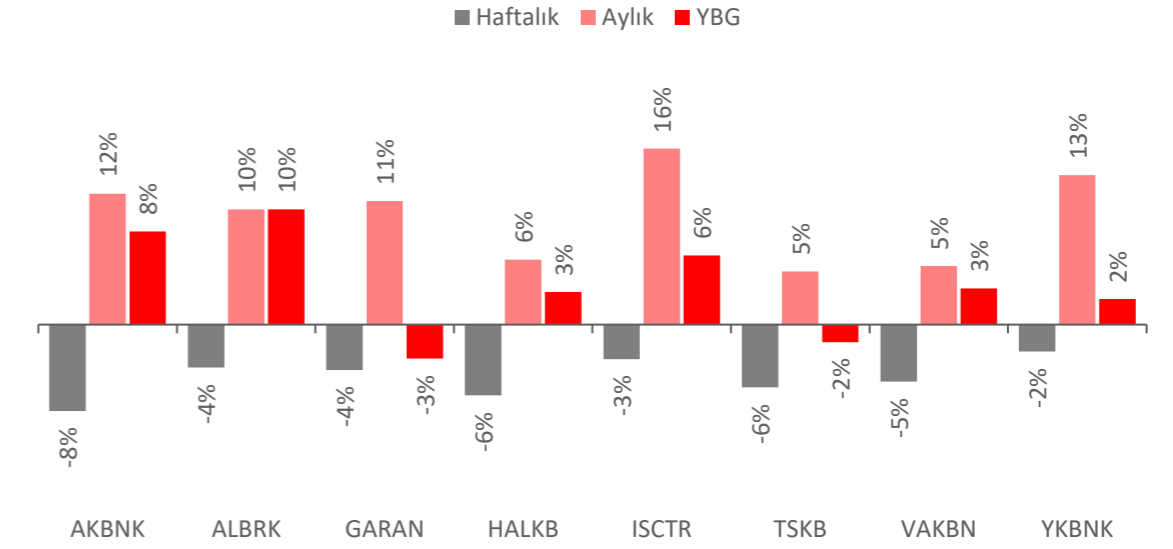
Kaynak: Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

Bankacılık endeks performansı & XBANK x XUSIN



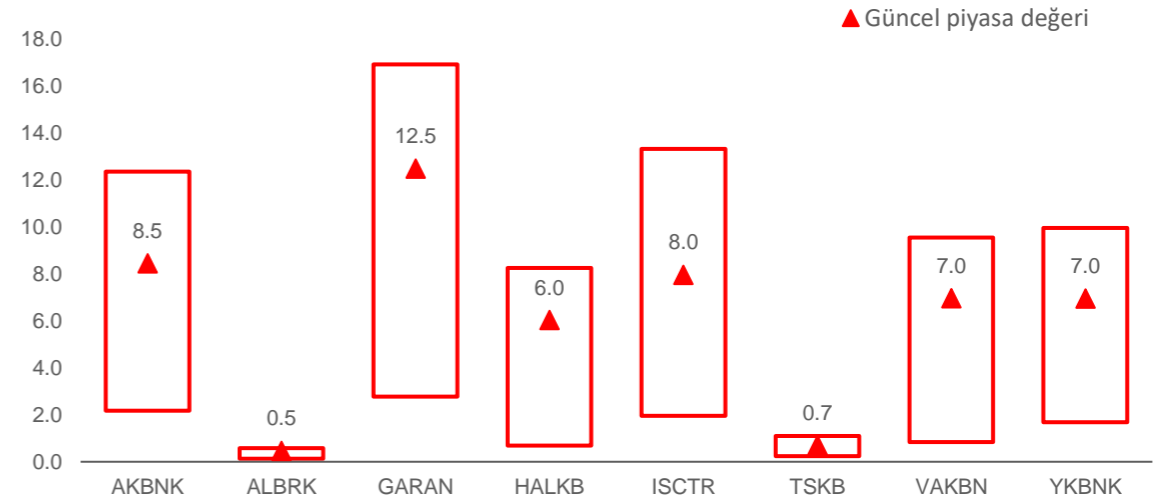
Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

Banka hisse senetlerinin haftalık, aylık ve yılbaşıdan itibaren getirileri



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

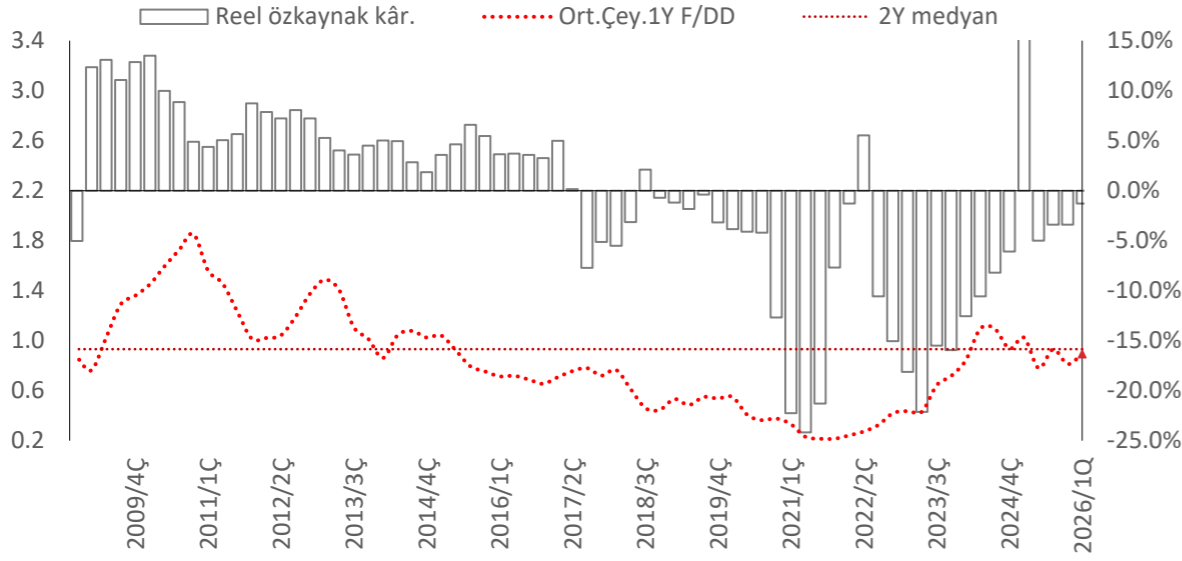
Piyasa değeri aralığı (10 yıllık dip/zirve) & güncel değer (milyar USD)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

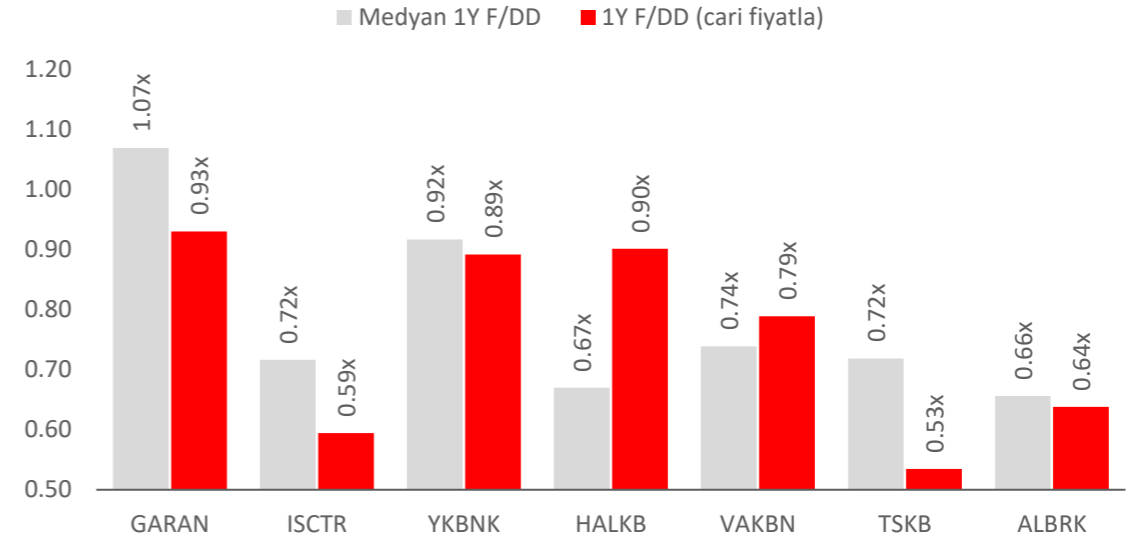
BANKALARDA ÇARPAN GENİŞLEMESİ İÇİN BİRAZ DAHA BEKLEMELER GEREKEBİLİR

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



Kaynak: TÜİK, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

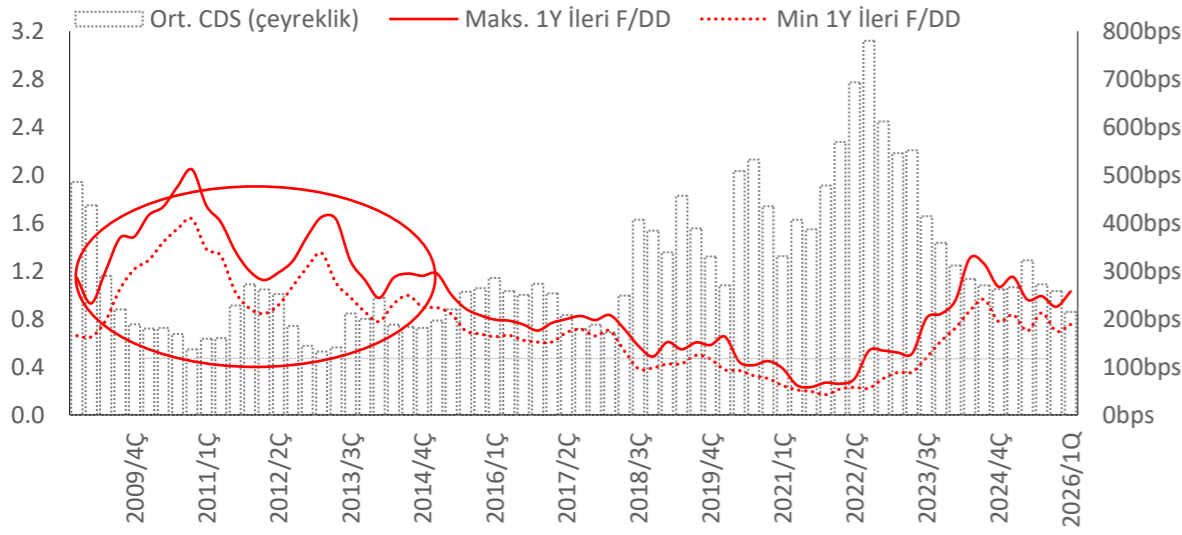
1Y ileri F/DD, cari & medyan* (çeyreklik bazda)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

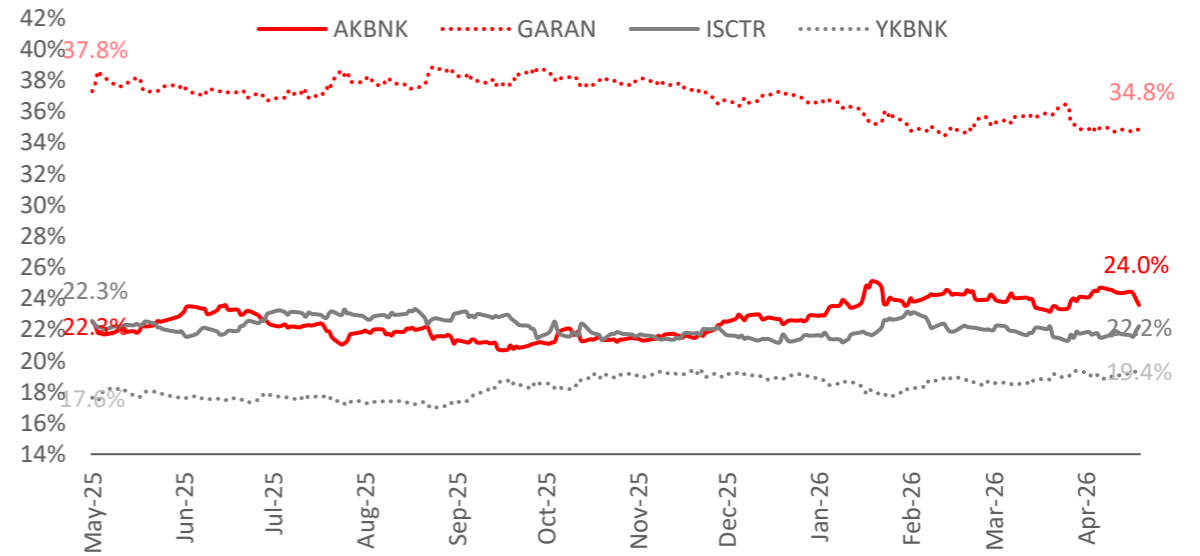
*son sekiz çeyreğin medyanı

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



Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

Toplam piyasa değerinde bankaların payı



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

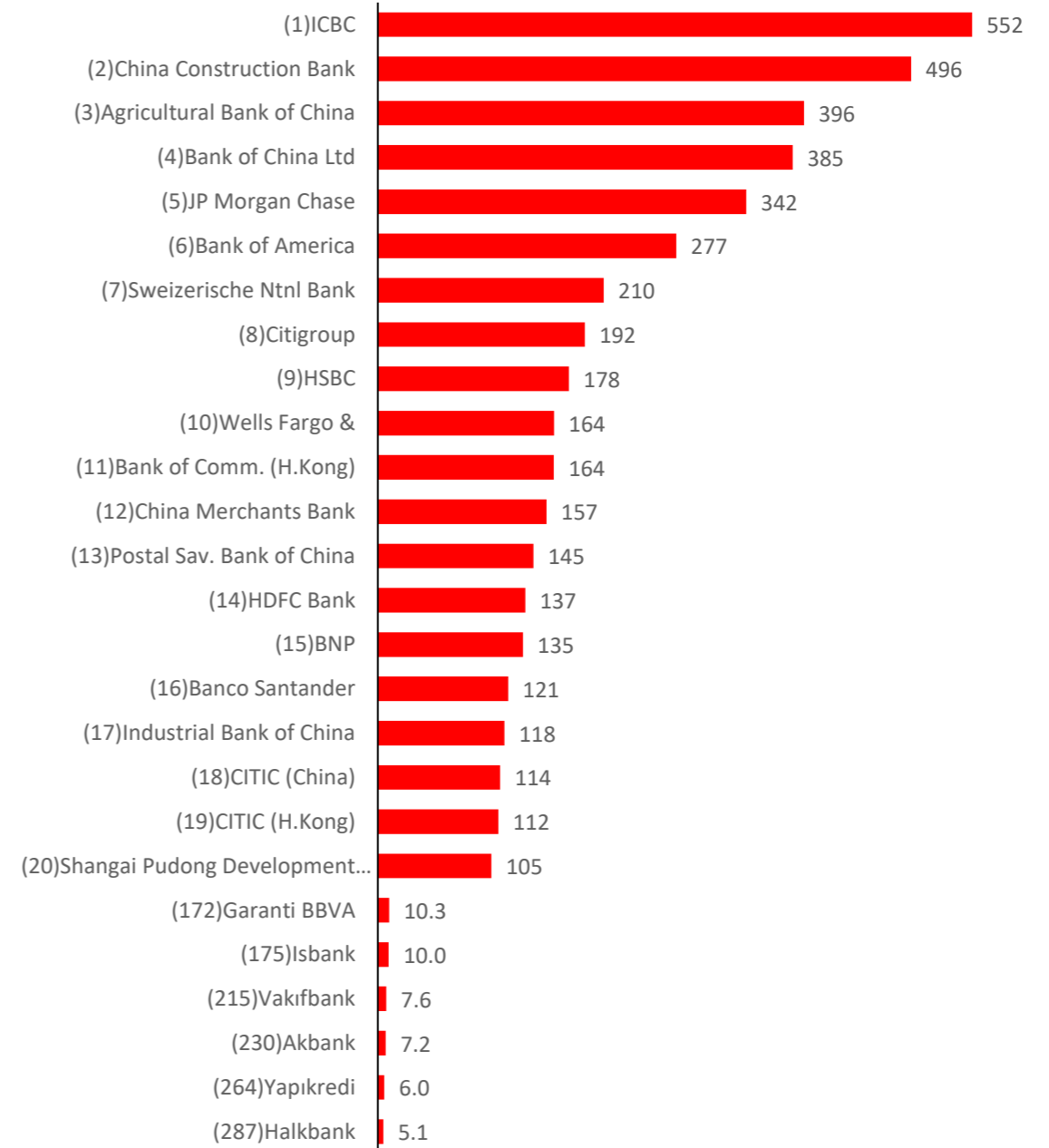
Global Bankacılık Görünümü

Piyasa değeri açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

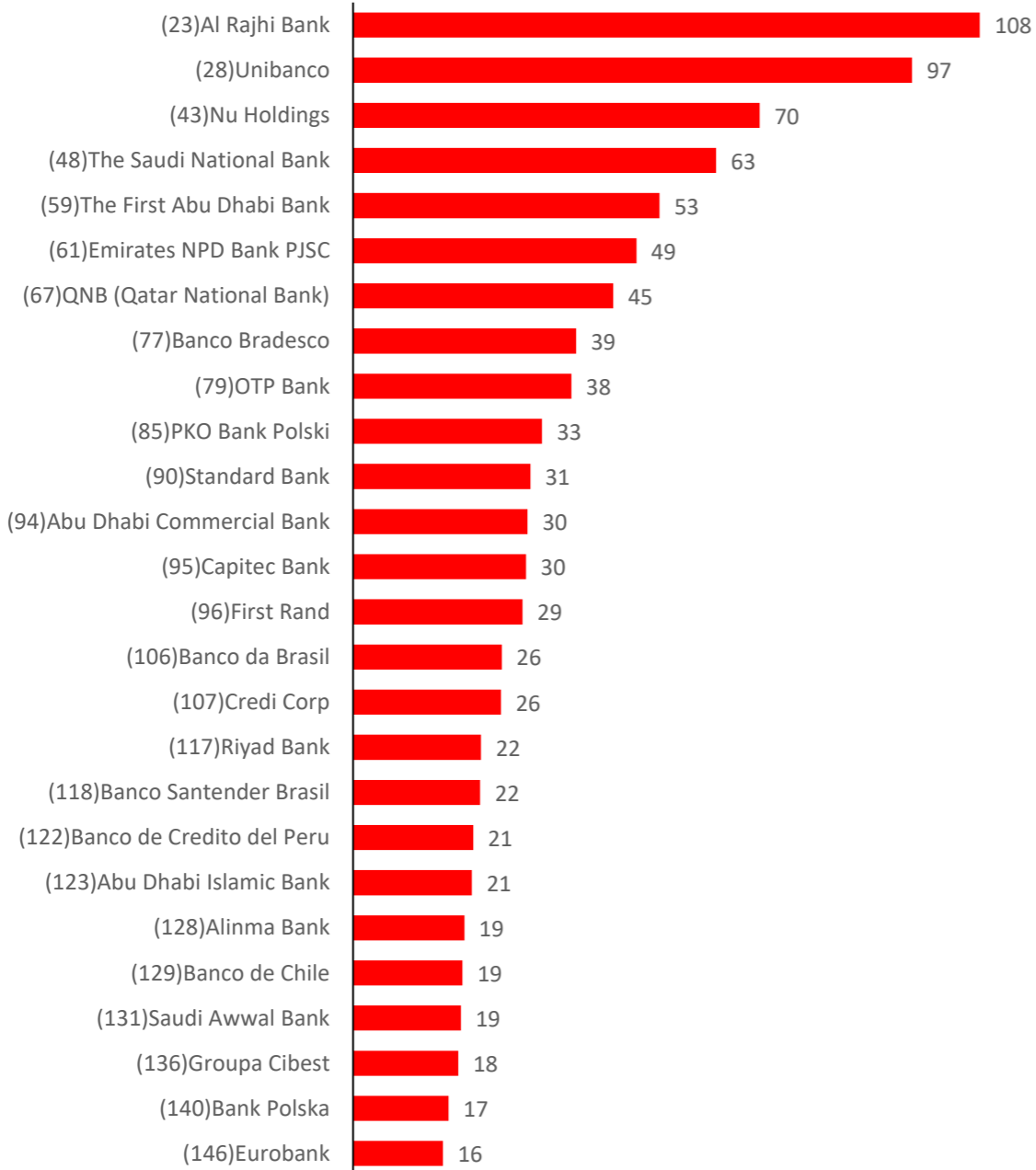
Özkaynaklar açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

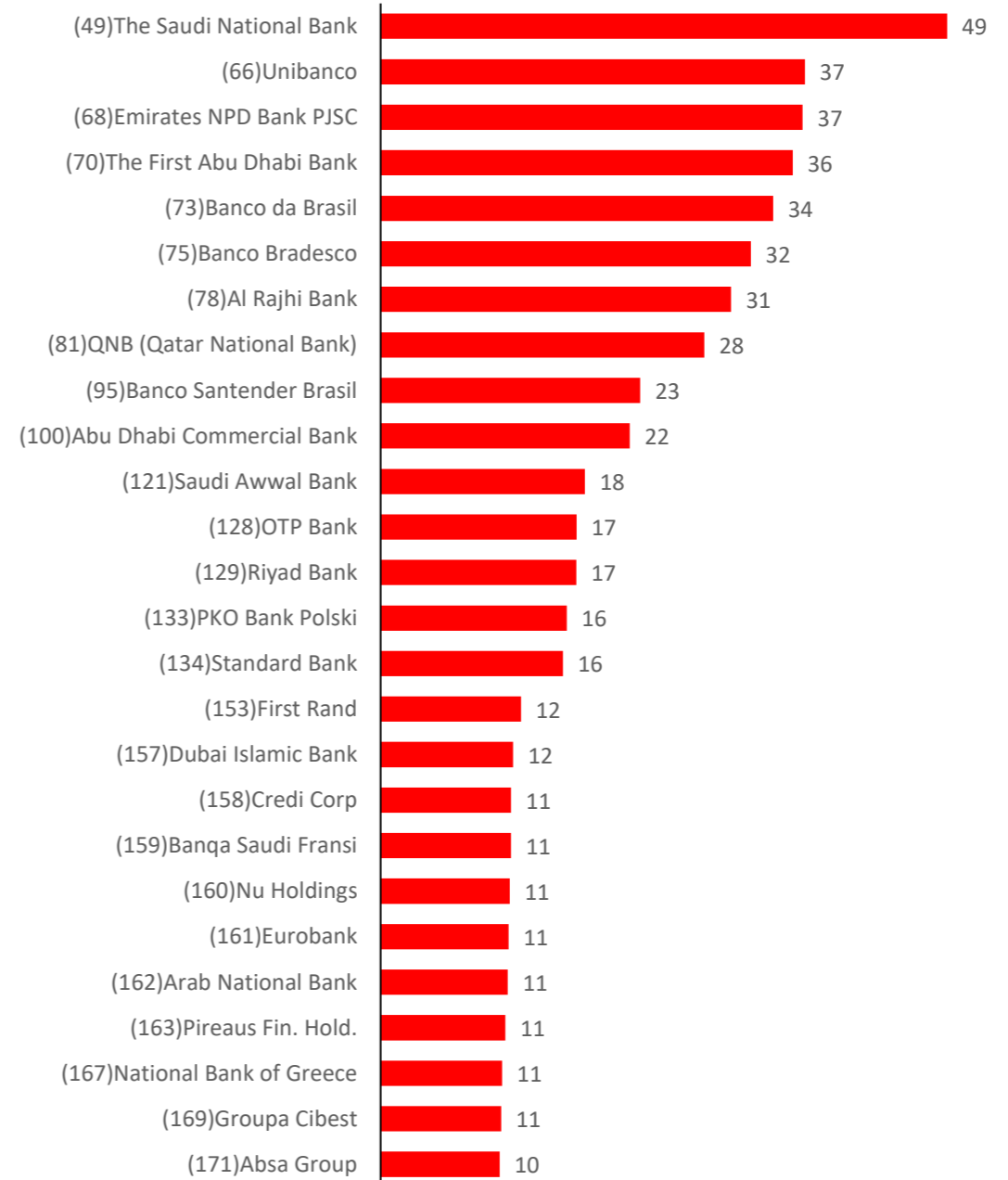
Global Bankacılık Görünümü

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



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

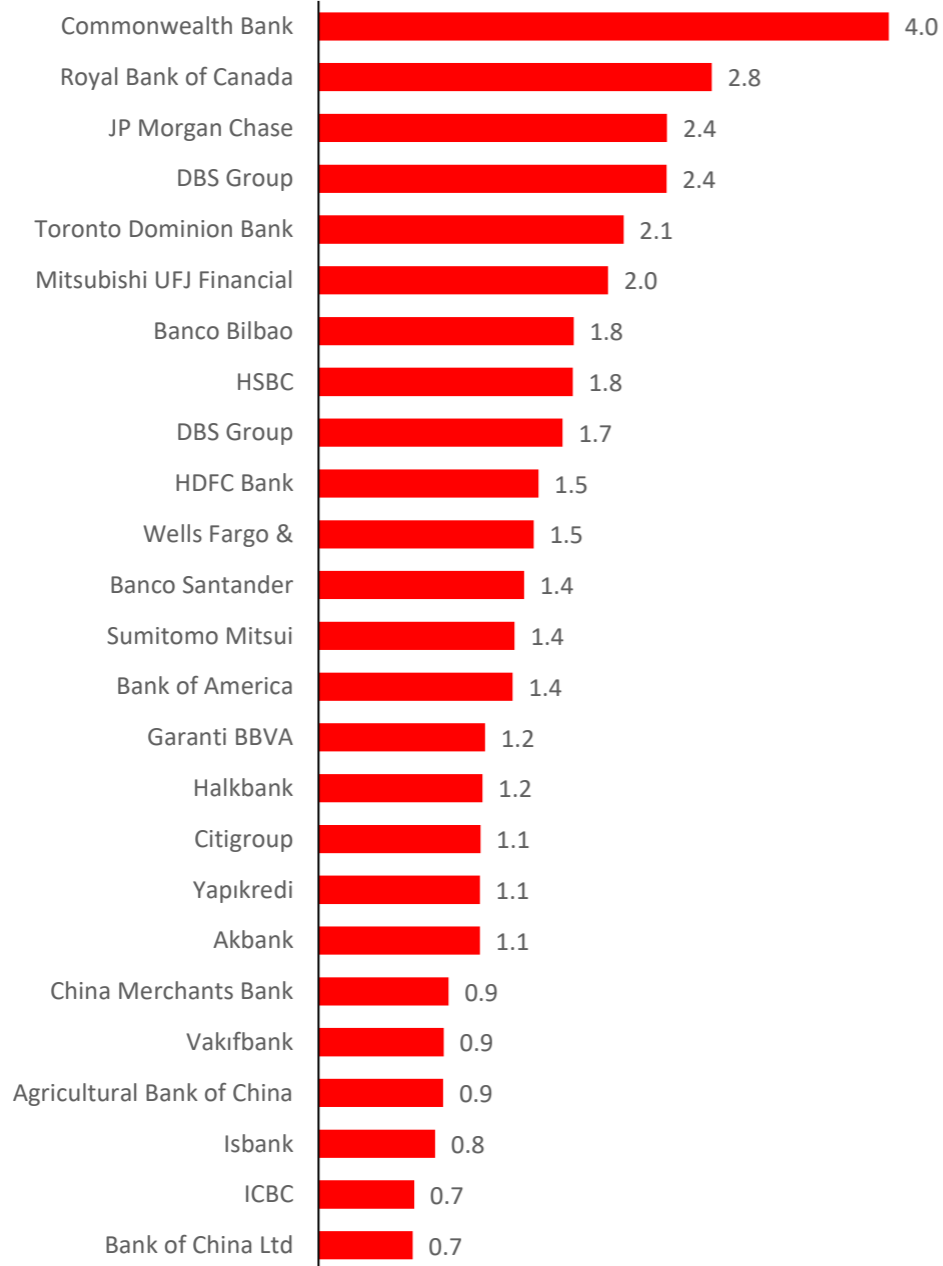
Özkaynaklarına göre en büyük GOÜ bankaları (Asya hariç, milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

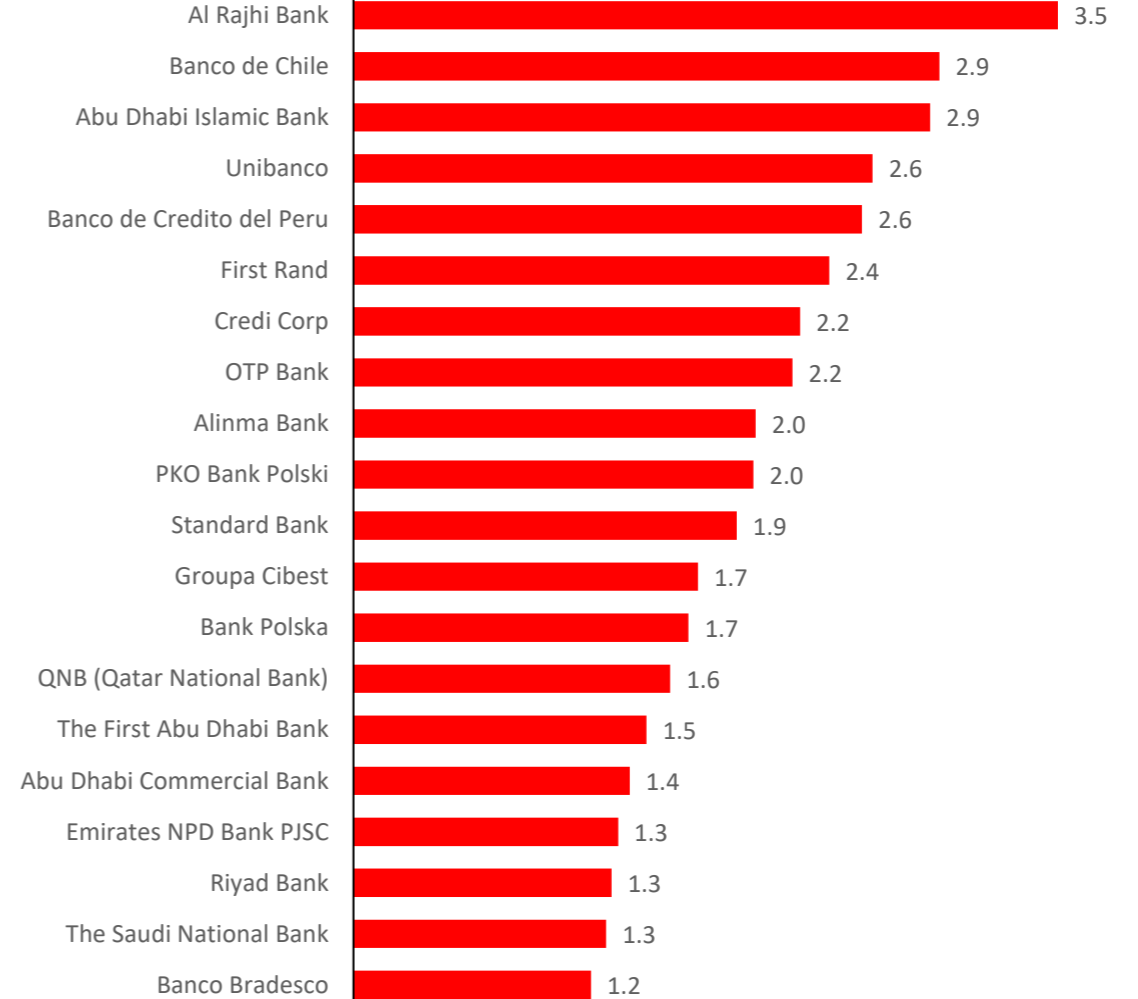
Global Bankacılık Görünümü

Global bankalar için F/DD çarpanları



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

GÖÜ bankaları için F/DD çarpanları



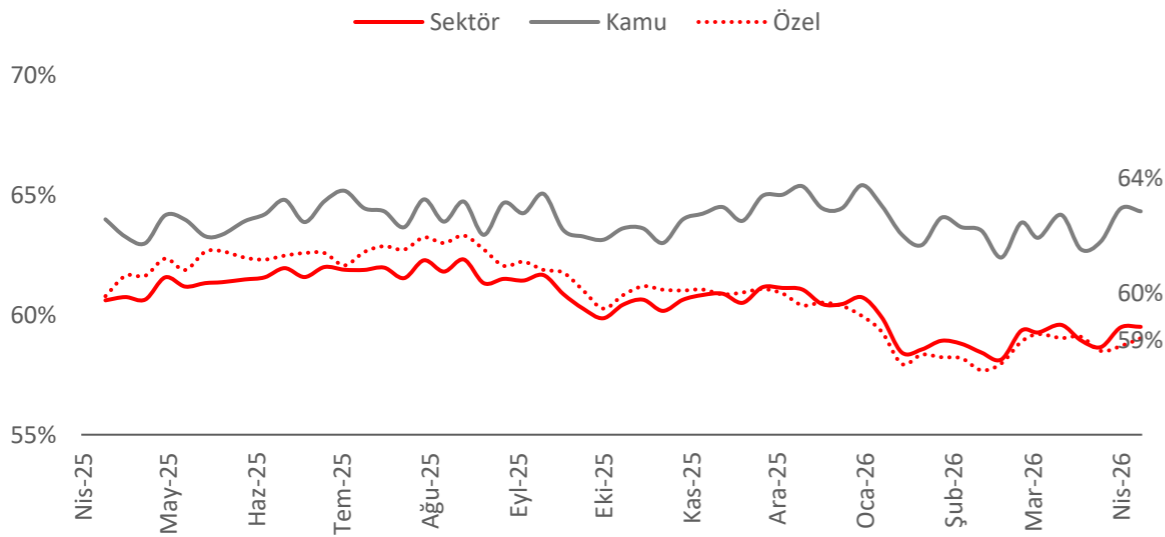
Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

Mevduat Görünümü

Mevduat (milyar TL)

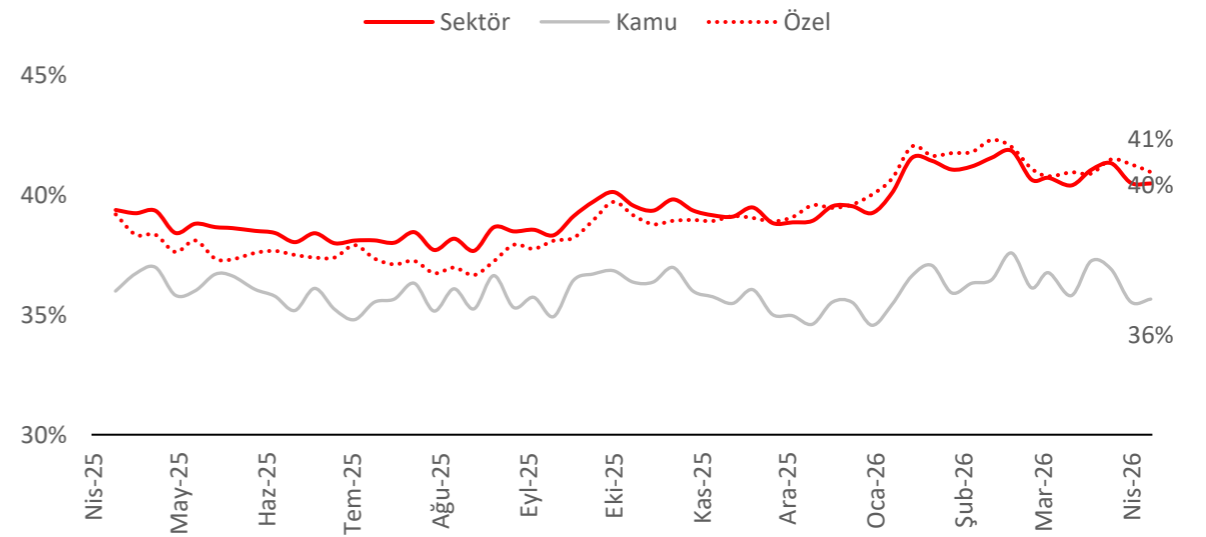
	24-Nis-26	17-Nis-26	25-Nis-25	26-Ara-25	27-Ara-24	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	2Ç26	1Ç26
Toplam	29,043	29,312	21,549	27,379	18,999	-0.9%	4.0%	34.8%	6.1%	4.0%	2.0%
TL Mevduat	17,282	17,437	13,061	16,719	12,418	-0.9%	3.8%	32.3%	3.4%	3.8%	-0.5%
Vadesiz	2,735	2,857	2,147	2,862	1,991	-4.3%	1.7%	27.4%	-4.4%	1.7%	-6.0%
Vadeli	14,548	14,579	10,914	13,858	10,427	-0.2%	4.3%	33.3%	5.0%	4.3%	0.7%
YP Mevduat (milyar USD)	263	266	222	250	189	-1.3%	3.0%	18.2%	5.3%	3.0%	2.2%
Vadesiz	185	187	144	172	127	-1.4%	2.2%	28.6%	7.1%	2.2%	4.8%
Vadeli	78	79	79	77	62	-1.1%	4.9%	-0.8%	1.2%	4.9%	-3.5%
Kur Korumalı Mevduat	1	1	685	7	1,130	-1.3%	-5.2%	-99.8%	-79.1%	-5.2%	-78.0%
Mevduat Payları (%)											
TL Mevduat	60%	59%	57%	61%	59%	2bps	-8bps	207bps	-154bps	-8bps	-146bps
YP Mevduat	40%	41%	39%	39%	35%	-2bps	8bps	111bps	156bps	8bps	148bps
Kur Korumalı Mevduat	0%	0%	3%	0%	6%	0bps	0bps	-317bps	-2bps	0bps	-2bps

Banka grubu bazında TL mevduat payı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Banka grubu bazında YP mevduat payı (%)



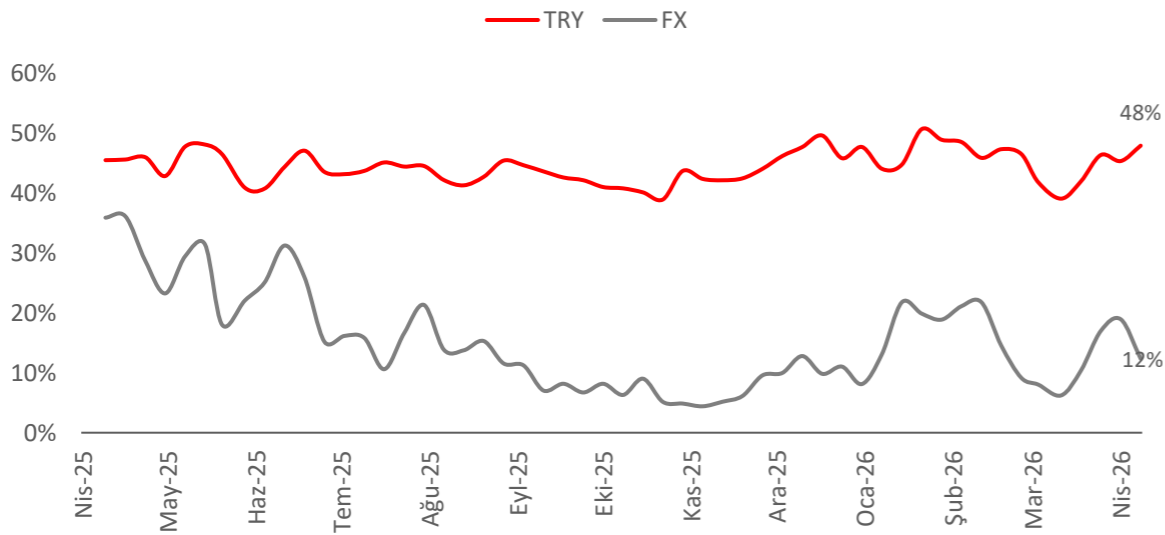
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Kredi Görünümü

Krediler (milyar TL)

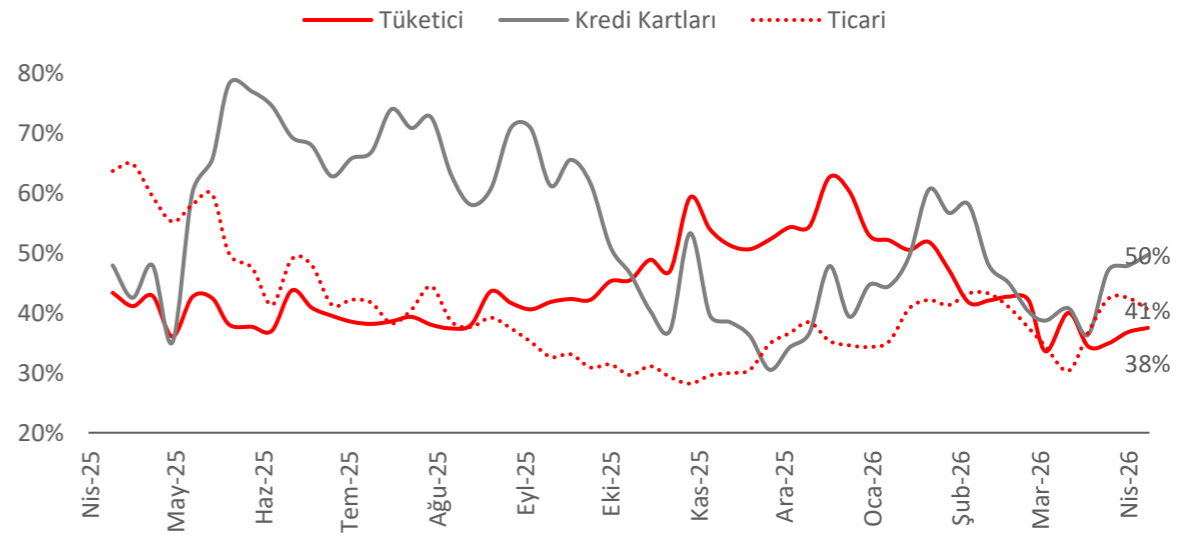
	24-Nis-26	17-Nis-26	25-Nis-25	26-Ara-25	27-Ara-24	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	2Ç26	1Ç26
Toplam	25,290	25,200	18,195	22,877	15,901	0.4%	3.0%	139.0%	10.5%	3.0%	7.3%
TL	16,021	15,910	11,123	14,321	10,040	0.7%	3.0%	144.0%	11.9%	3.0%	8.6%
YP (milyar USD)	207	208	185	200	168	-0.6%	1.8%	111.8%	3.3%	1.8%	1.5%
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	6,222	6,139	4,246	5,575	3,807	1.4%	2.7%	146.6%	11.6%	2.7%	8.7%
Tüketici Kredileri	3,188	3,153	2,229	2,881	2,012	1.1%	1.8%	143.0%	10.6%	1.8%	8.7%
Bireysel Kredi Kartları	3,034	2,986	2,016	2,694	1,795	1.6%	3.6%	150.5%	12.6%	3.6%	8.7%
Ticari ve Diğer Krediler	19,068	19,061	13,949	17,302	12,094	0.0%	3.1%	136.7%	10.2%	3.1%	6.8%
KOBİ Kredileri	6,921	6,896	4,734	6,150	4,164	0.4%	3.8%	146.2%	12.6%	3.8%	8.4%
Kredi Payları (%)											
Tüketici Kredileri	13%	13%	12%	13%	13%	9bps	-15bps	35bps	1bps	-15bps	16bps
Bireysel Kredi Kartları	12%	12%	11%	12%	11%	15bps	7bps	92bps	22bps	7bps	15bps
Ticari ve Diğer Krediler	75%	76%	77%	76%	76%	-24bps	9bps	-127bps	-23bps	9bps	-32bps

Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



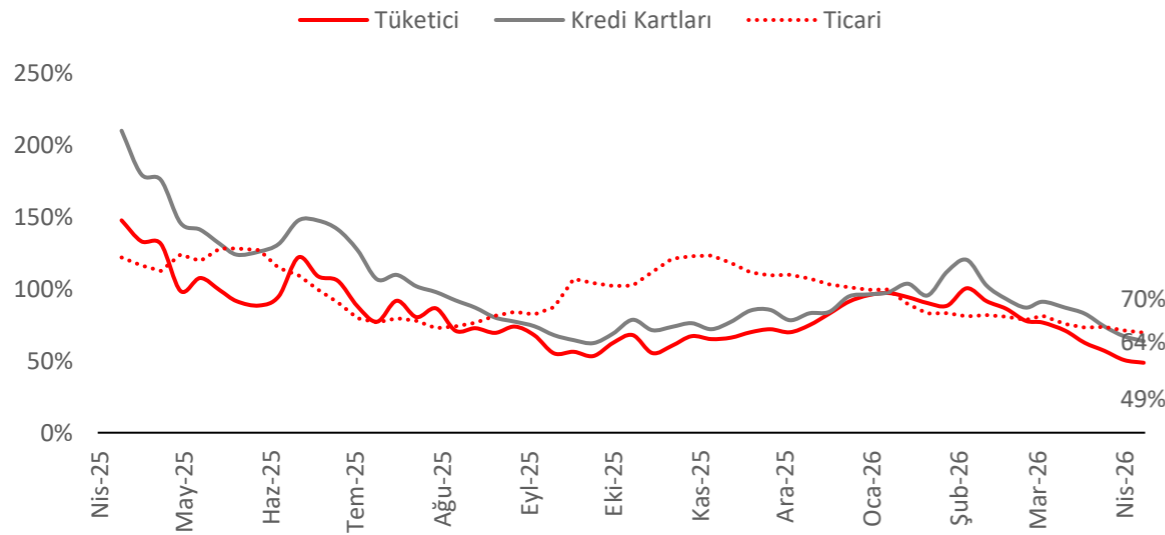
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Aktif Kalitesi Görünümü

Aktif Kalitesi

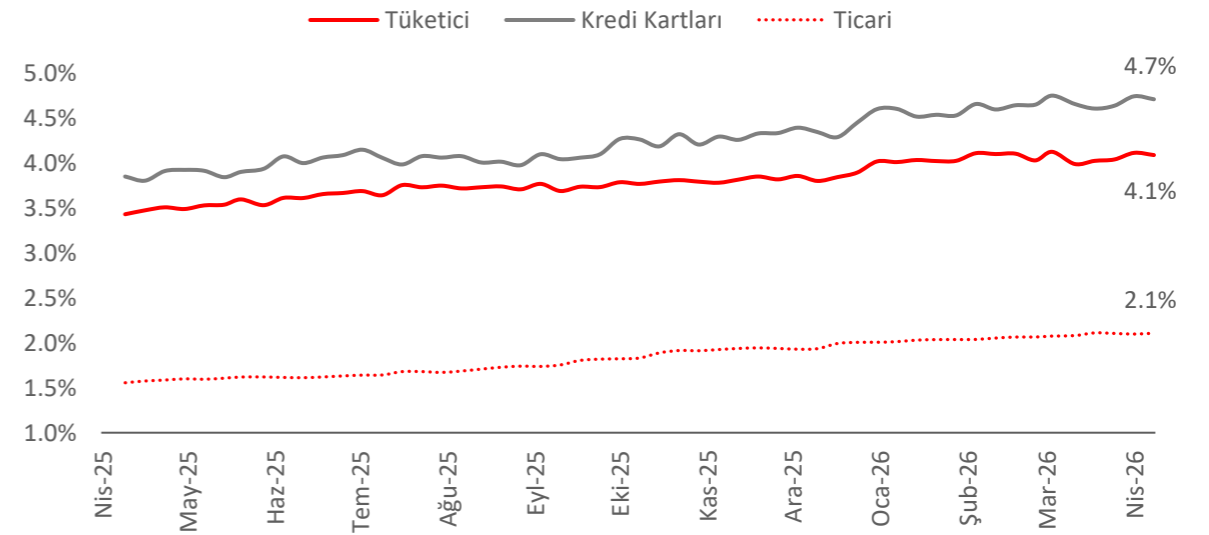
Takipteki Alacaklar (milyar TL)	24-Nis-26	17-Nis-26	25-Nis-25	26-Ara-25	27-Ara-24	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	2Ç26	1Ç26
Toplam	697	693	381	578	288	0.6%	4.6%	83.2%	20.6%	4.6%	15.3%
Takipteki Alacaklar Özel Karşılığı (-)	524	525	274	426	216	-0.2%	4.5%	91.5%	23.0%	4.5%	17.7%
Karşılık Oranı (%)	75.2%	75.8%	71.9%	73.7%	75.2%	-0.8%	-0.1%	4.5%	2.0%	-0.1%	2.0%
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	286	284	160	236	111	0.7%	4.7%	78.8%	21.0%	4.7%	15.7%
Tüketici Kredileri	136	135	79	114	57	0.5%	4.4%	71.6%	19.4%	4.4%	14.3%
Bireysel Kredi Kartları	150	149	81	122	54	0.9%	4.9%	85.8%	22.6%	4.9%	16.9%
Ticari ve Diğer Krediler	411	409	220	342	177	0.5%	4.5%	86.4%	20.3%	4.5%	15.1%
Takipteki Alacaklar Oranı (%)											
Toplam	2.7%	2.7%	2.0%	2.5%	1.8%	1bps	4bps	63bps	22bps	4bps	18bps
Tüketici Kredileri	4.1%	4.1%	3.4%	3.8%	2.8%	-3bps	10bps	66bps	29bps	10bps	19bps
Bireysel Kredi Kartları	4.7%	4.7%	3.9%	4.3%	2.9%	-3bps	5bps	86bps	37bps	5bps	31bps
Ticari ve Diğer Krediler	2.1%	2.1%	1.6%	1.9%	1.4%	1bps	3bps	55bps	17bps	3bps	15bps

Takipteki alacak büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

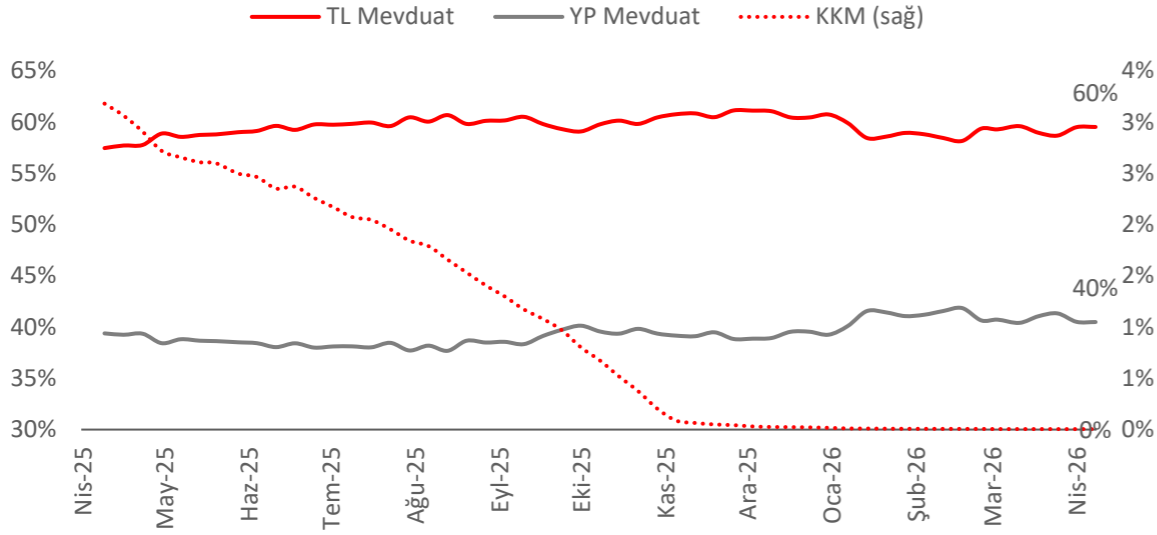
Takipteki alacak oranı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

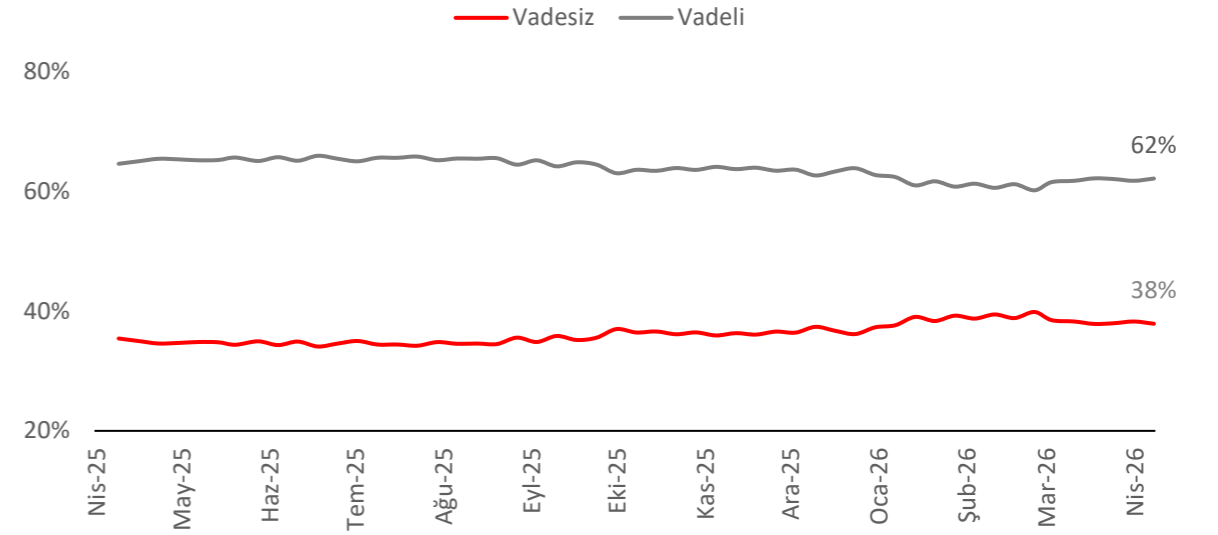
Finansal Piyasa Görünümü

Sektörün mevduat kırılımı (%)



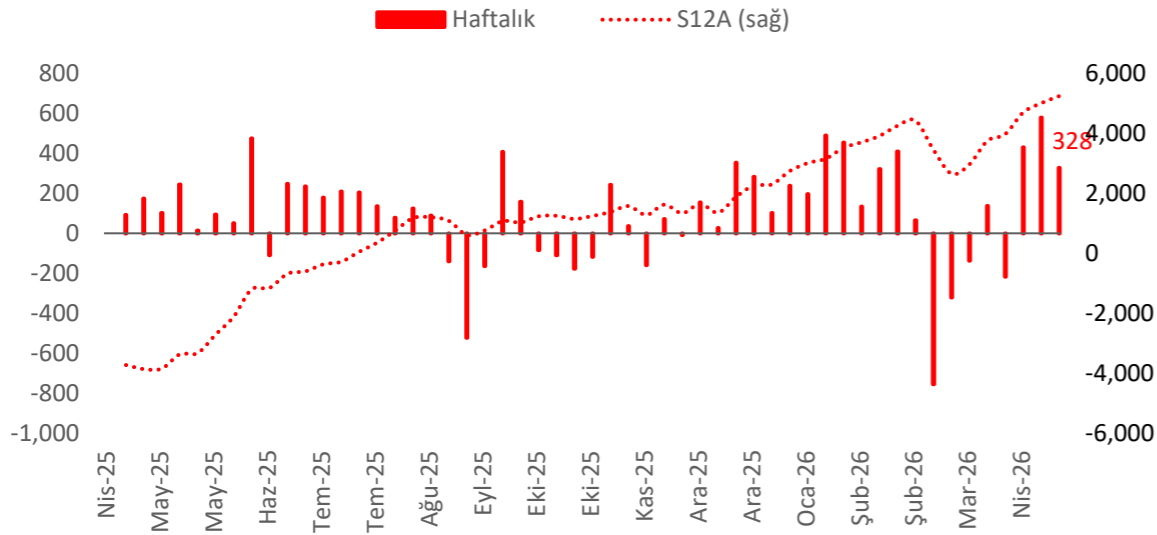
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Sektörün mevduat kırılımı (%)



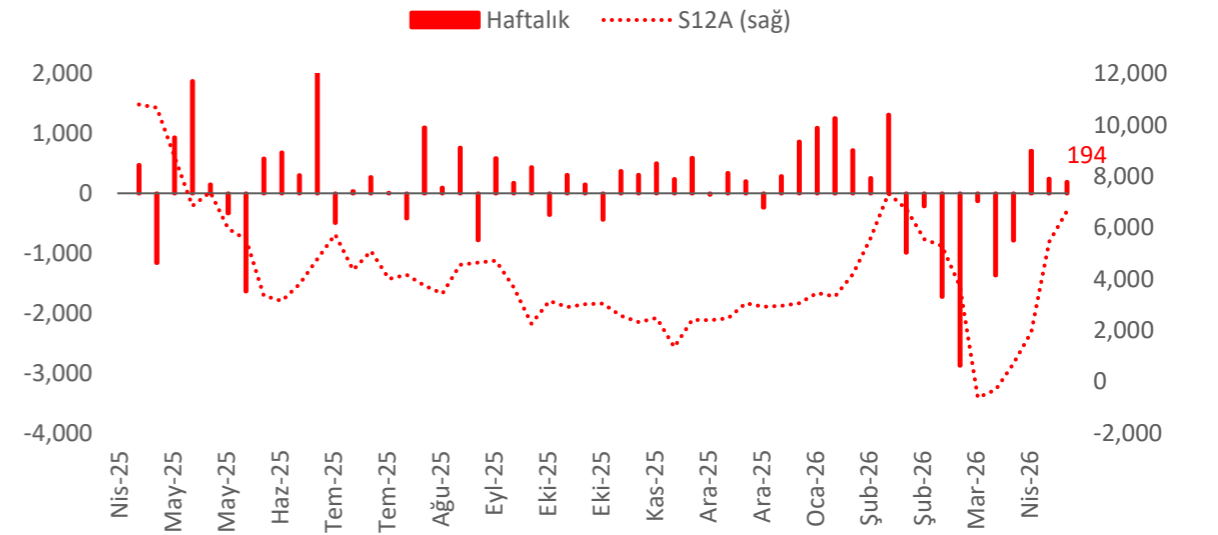
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi işlemleri (milyon USD)



Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

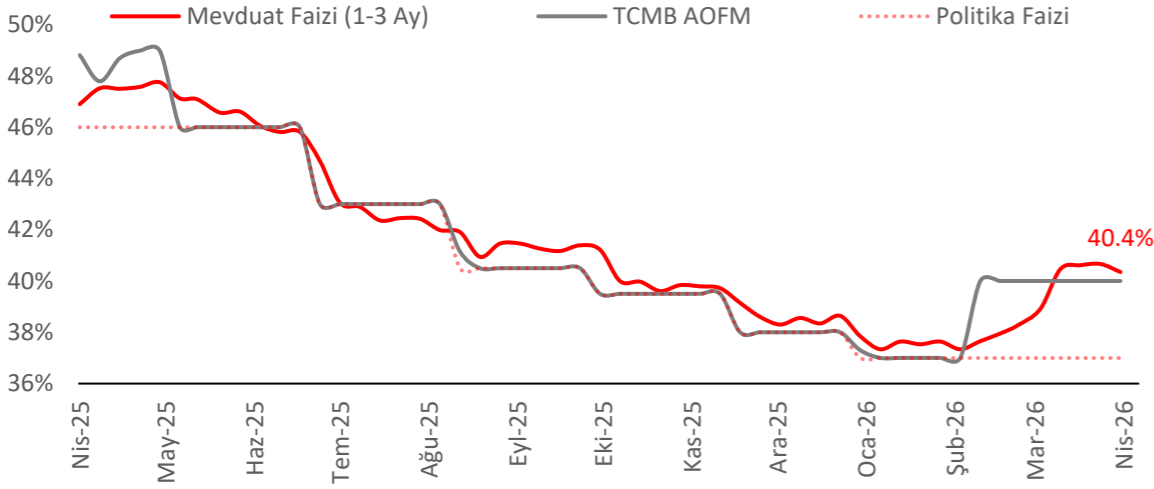
Yurt dışı yerleşiklerin devlet tahvili işlemleri (milyon USD)



Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

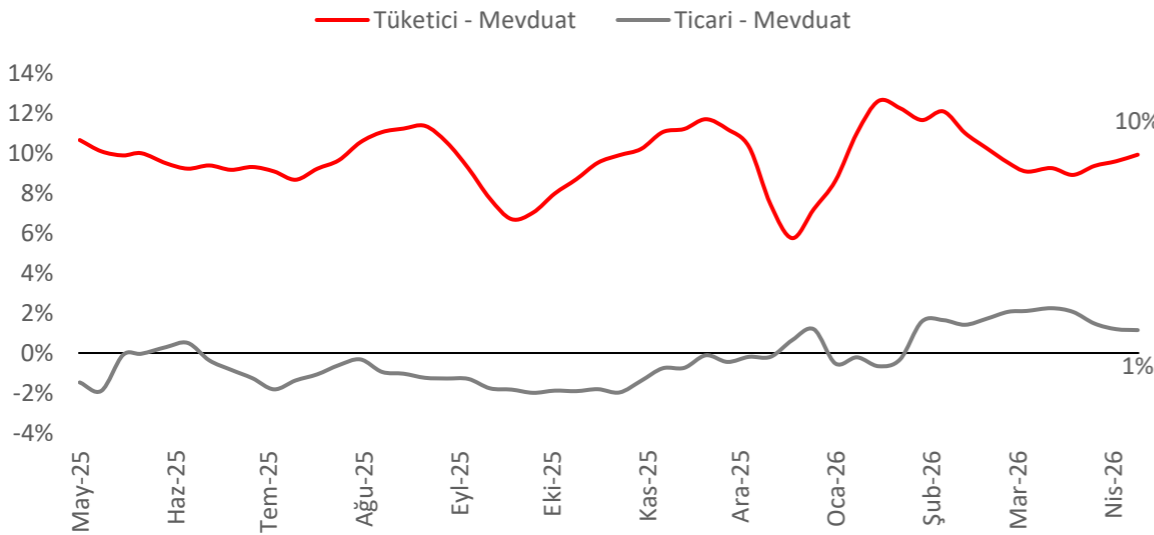
Finansal Piyasa Görünümü

Mevduat ve fonlama maliyetleri (%)



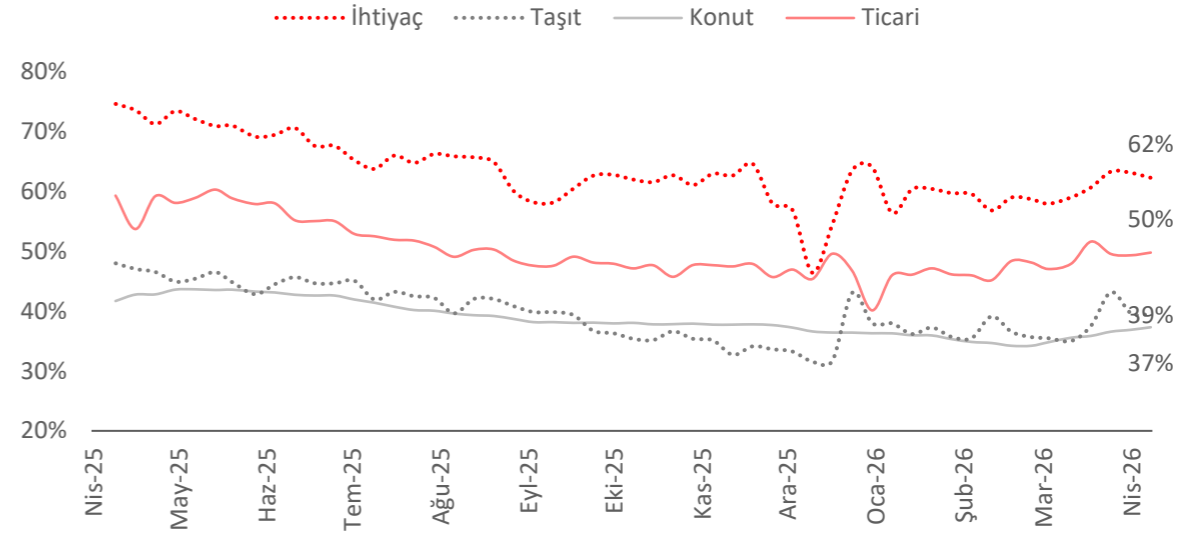
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

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



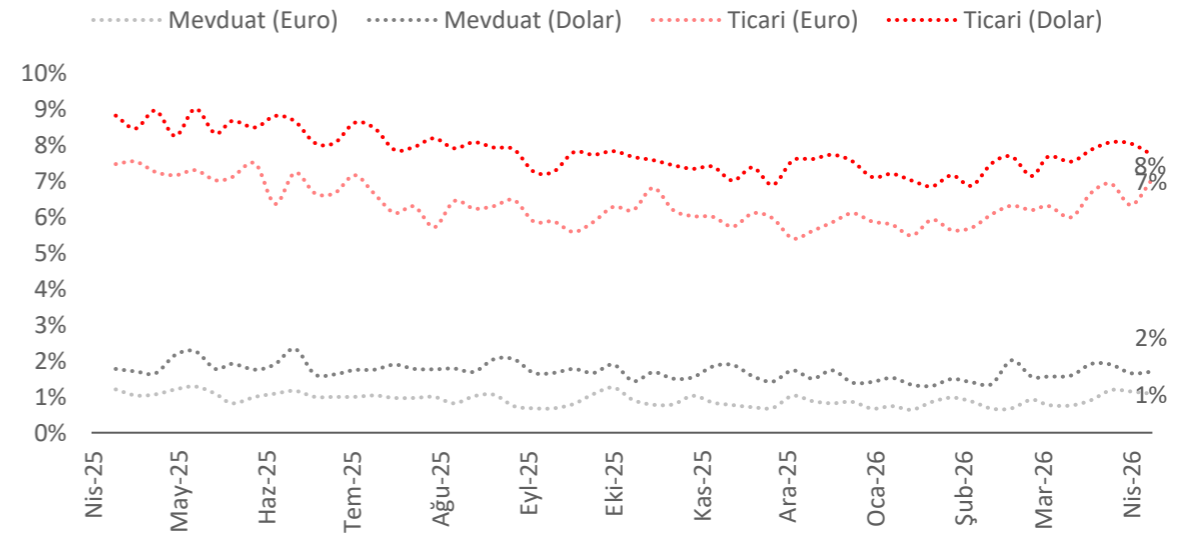
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

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 çalışanın 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) 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.