

Bankacılık Sektörü: Haftalık Bülten

TÜRKİYE | 25 Mayıs 2026

AKYatırım

Hakan Aygün – Serbey Celep

Bankaların Temel Performans Göstergeleri (1/2)

(milyon TL)	SEKTÖR*	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
22.05.2026									
12 aylık hedef fiyat (TL)		n.a.	205.00	21.00	50.00	35.00	40.00	18.70	10.50
Cari fiyat	15,372	63.60	122.30	13.20	32.86	38.08	30.00	11.17	7.95
Getiri beklentisi (%)			68%	59%	52%	-8%	33%	67%	32%
Değerlendirme		Öneri yok	EÜG	EÜG	EÜG	EAG	N.	EÜG	N.
Piyasa değeri (milyon USD)	31,874	7,260	11,276	7,244	6,093	6,006	6,530	687	436
Halka açıklık oranı		52.0%	14.0%	31.0%	39.0%	9.0%	6.0%	39.0%	38.0%
Halka açık piyasa değeri		3,775	1,579	2,246	2,376	541	392	268	166
Getiriler									
<i>Haftalık</i>	-7.8%	-9.5%	-5.8%	-4.8%	-10.8%	-5.7%	-2.6%	-7.8%	-5.4%
<i>Aylık</i>	-13.8%	-19.7%	-12.3%	-10.8%	-13.4%	-5.6%	-10.0%	-9.0%	-9.0%
<i>3 Aylık</i>	-23.0%	-25.7%	-19.3%	-18.2%	-21.8%	-22.4%	-27.0%	-12.0%	-12.3%
<i>YBG</i>	5.6%	3.5%	6.1%	3.2%	7.3%	135.1%	28.6%	-4.2%	30.9%
<i>1 Yıl</i>	21.2%	22.3%	13.2%	23.8%	22.5%	82.2%	26.4%	3.1%	20.6%
F/DD									
2024		0.5x	0.5x	0.5x	0.6x	0.5x	0.5x	0.5x	0.5x
2025		0.9x	0.9x	0.8x	0.9x	0.5x	0.6x	0.7x	0.5x
2026T			0.9x	0.6x	0.8x	0.9x	0.7x	0.5x	0.6x
2027T			0.7x	0.5x	0.6x	0.7x	0.6x	0.4x	0.5x
F/K									
2024		3.0x	1.8x	3.6x	4.0x	3.9x	2.7x	1.5x	2.0x
2025		5.0x	3.7x	4.8x	5.1x	4.2x	2.8x	2.6x	1.0x
2026T			3.4x	3.1x	3.5x	4.7x	3.6x	2.4x	2.6x
2027T			2.7x	2.0x	2.6x	3.2x	2.4x	2.1x	2.3x
Özkâynak karlılığı									
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	25.4%		30.3%	23.0%	26.9%	23.5%	23.3%	25.2%	27.1%
2027T			28.5%	26.5%	27.3%	25.5%	26.7%	23.4%	23.5%

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

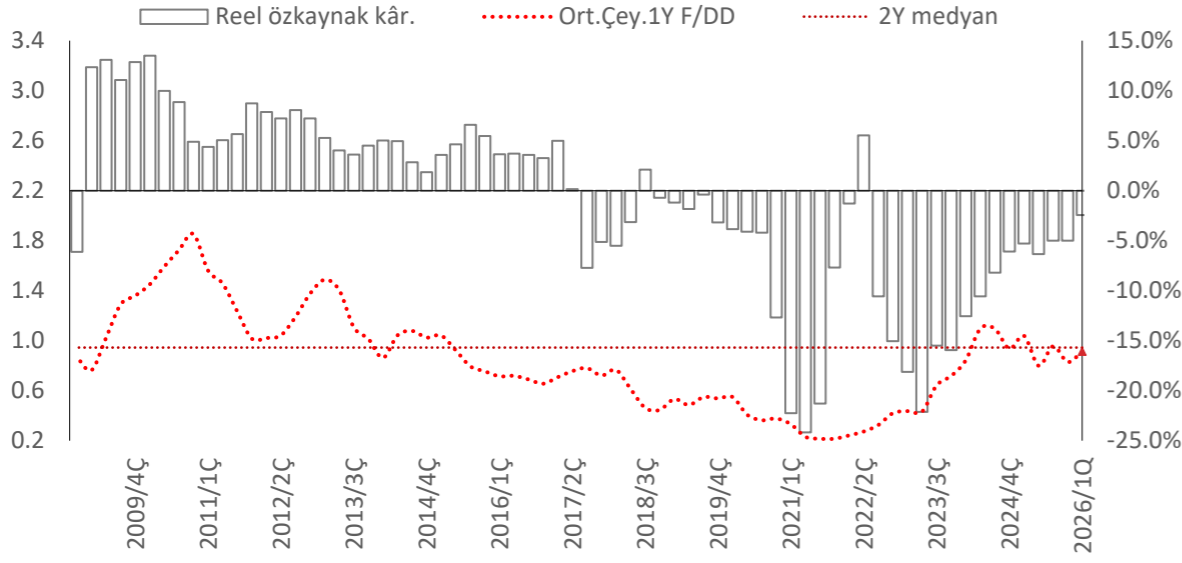
Bankaların Temel Performans Göstergeleri (2/2)

(milyon TL)	SEKTÖR*	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
22.05.2026									
Net faiz marjı görünümü									
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%	3.1%	3.0%	3.6%	3.7%	4.5%	2.7%
2027T			5.6%	4.0%	3.3%	3.6%	4.3%	4.4%	3.1%
Komisyon artışı									
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%	30.0%	28.0%	38.5%	25.0%	50.0%	29.9%
2027T			27.1%	27.0%	26.0%	29.0%	26.1%	28.3%	22.0%
Faaliyet gideri artışı									
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%	50.0%	33.5%	42.0%	35.0%	33.0%	27.0%
2027T			27.5%	28.5%	27.0%	25.0%	28.2%	25.0%	24.5%
Komisyon/Faaliyet gideri									
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%	77.6%	89.7%	56.2%	57.0%	14.3%	40.1%
2027T			84.9%	76.7%	89.0%	58.0%	56.1%	14.7%	39.2%
Maliyet/Gelir rasyosu									
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%	55.8%	53.3%	54.4%	48.8%	20.1%	59.5%
2027T			47.0%	51.4%	52.6%	54.0%	45.5%	21.0%	57.4%
Özkaynak Karlılığı									
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%	23.0%	26.9%	23.5%	23.3%	25.2%	27.1%
2027T			28.5%	26.5%	27.3%	25.5%	26.7%	23.4%	23.5%

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

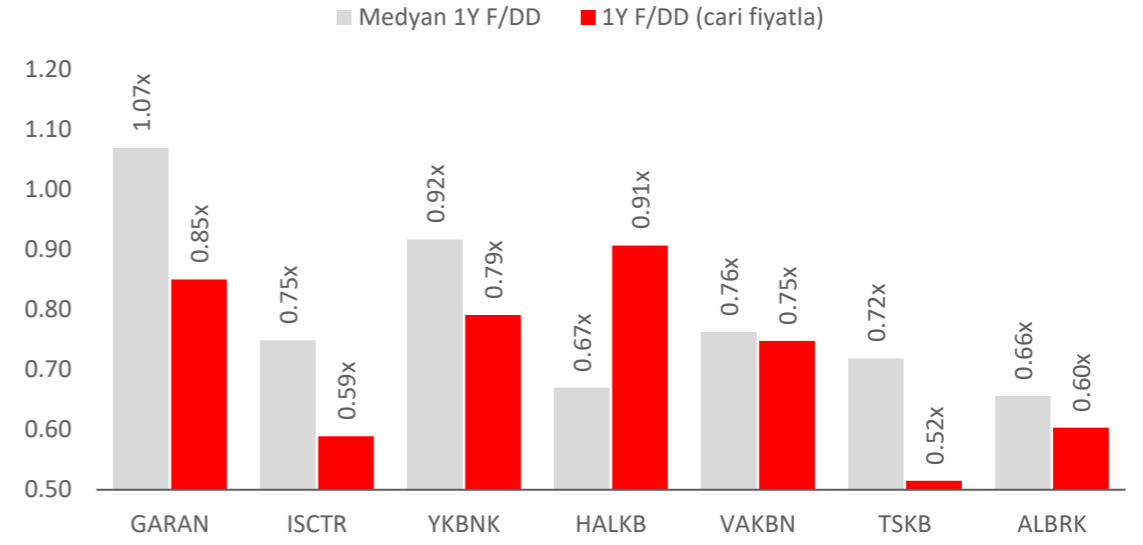
BANKALARDA ÇARPAN GENİŞLEMESİ İÇİN BİRAZ DAHA BEKLEMELER GEREKEBİLİR

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



Kaynak: TÜİK, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

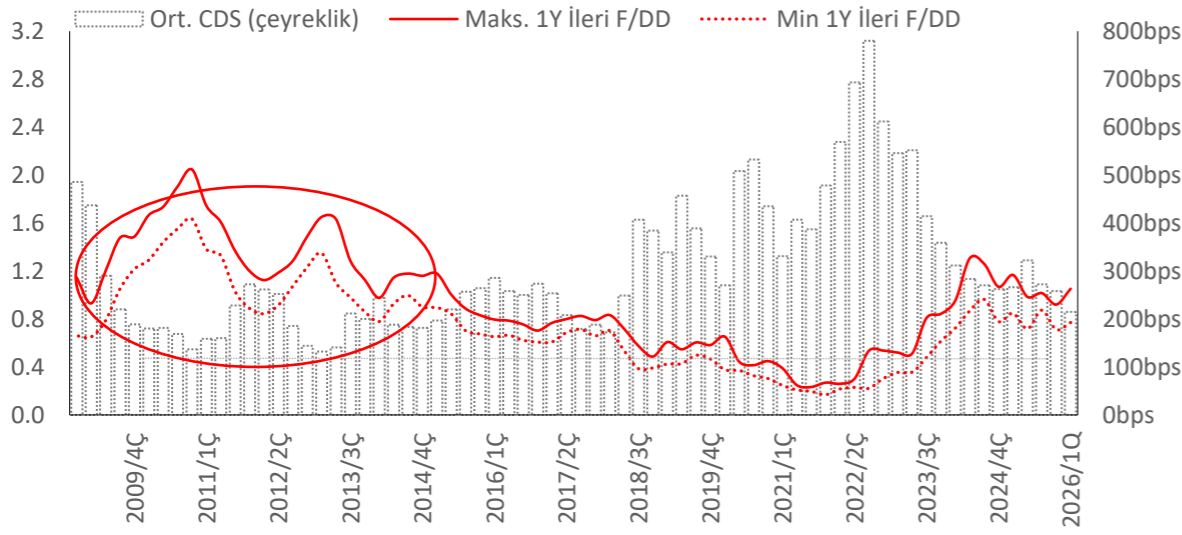
1Y ileri F/DD, cari & medyan* (çeyreklik bazda)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

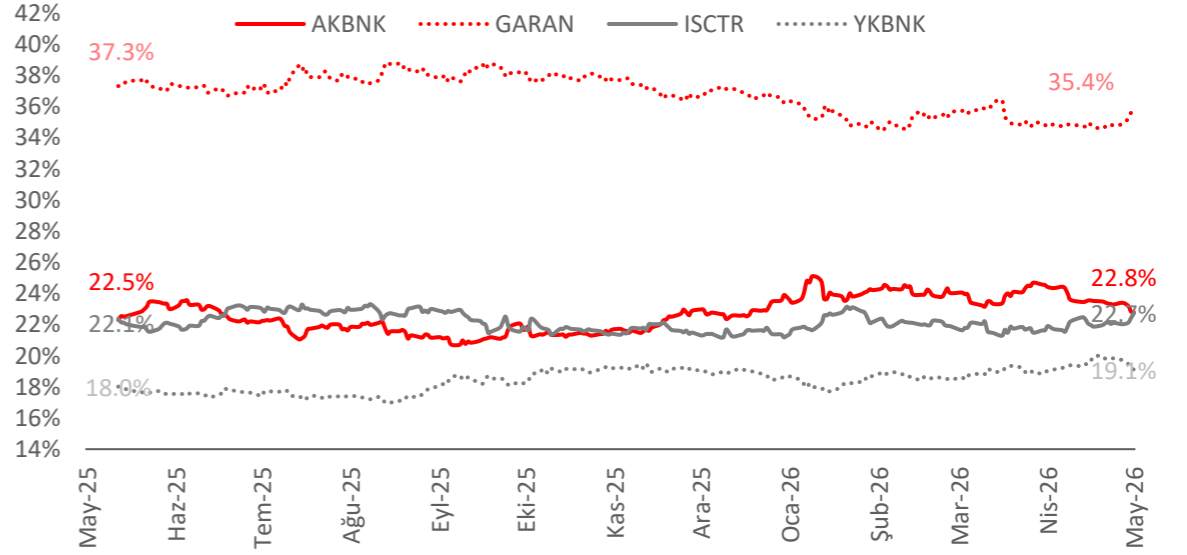
*son sekiz çeyreğin medyanı

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



Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

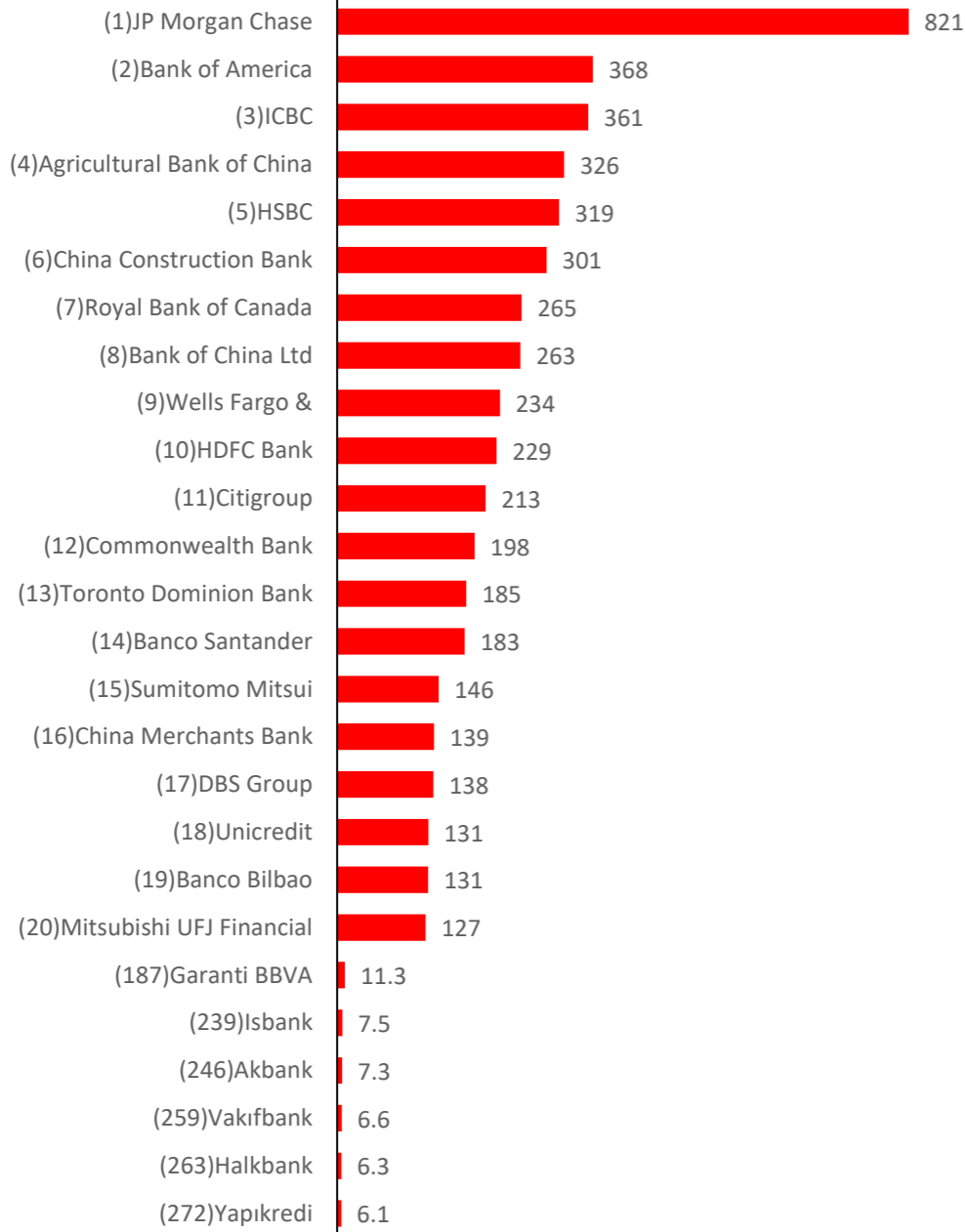
Toplam piyasa değerinde bankaların payı



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

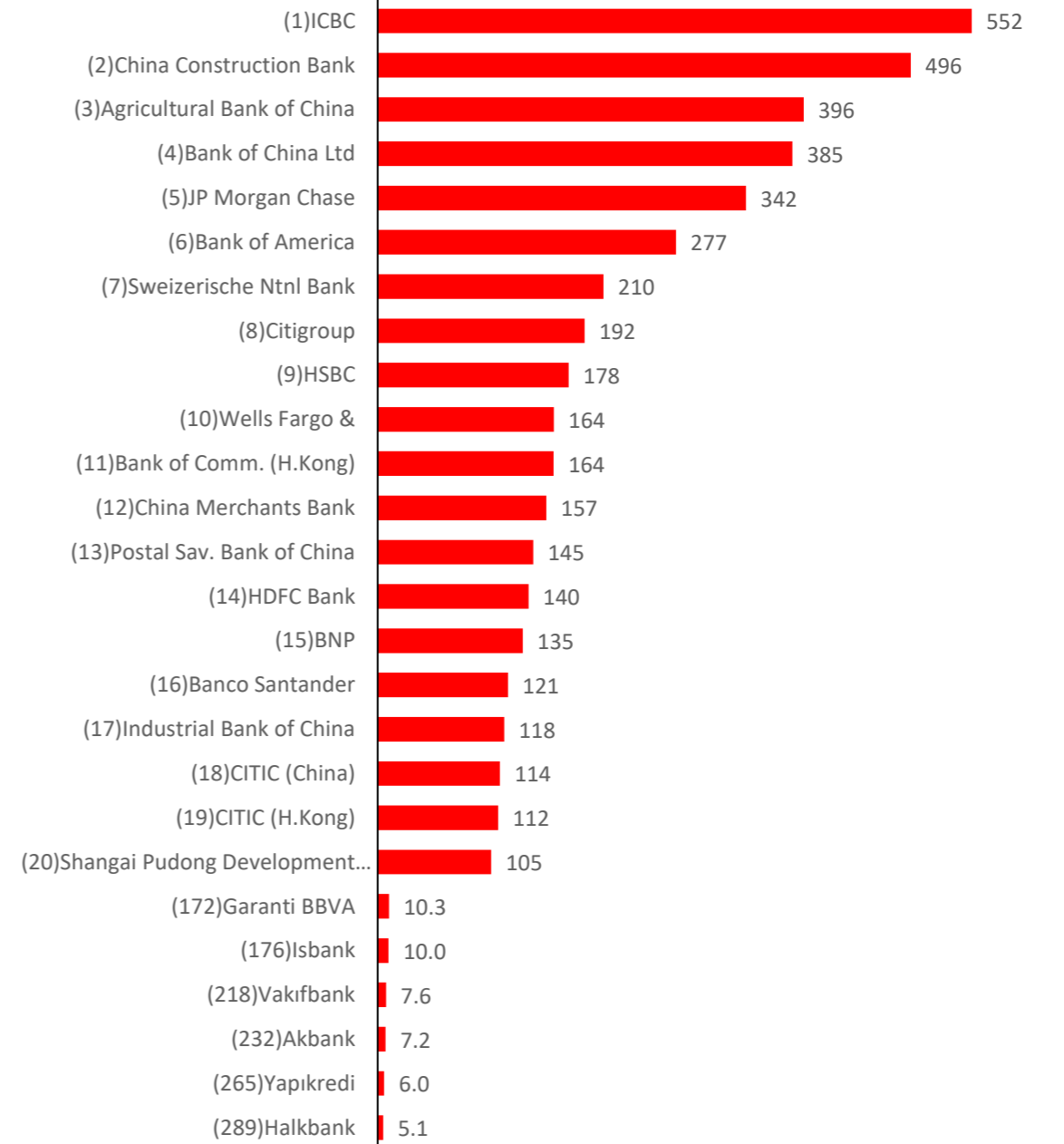
Global Bankacılık Görünümü

Piyasa değeri açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

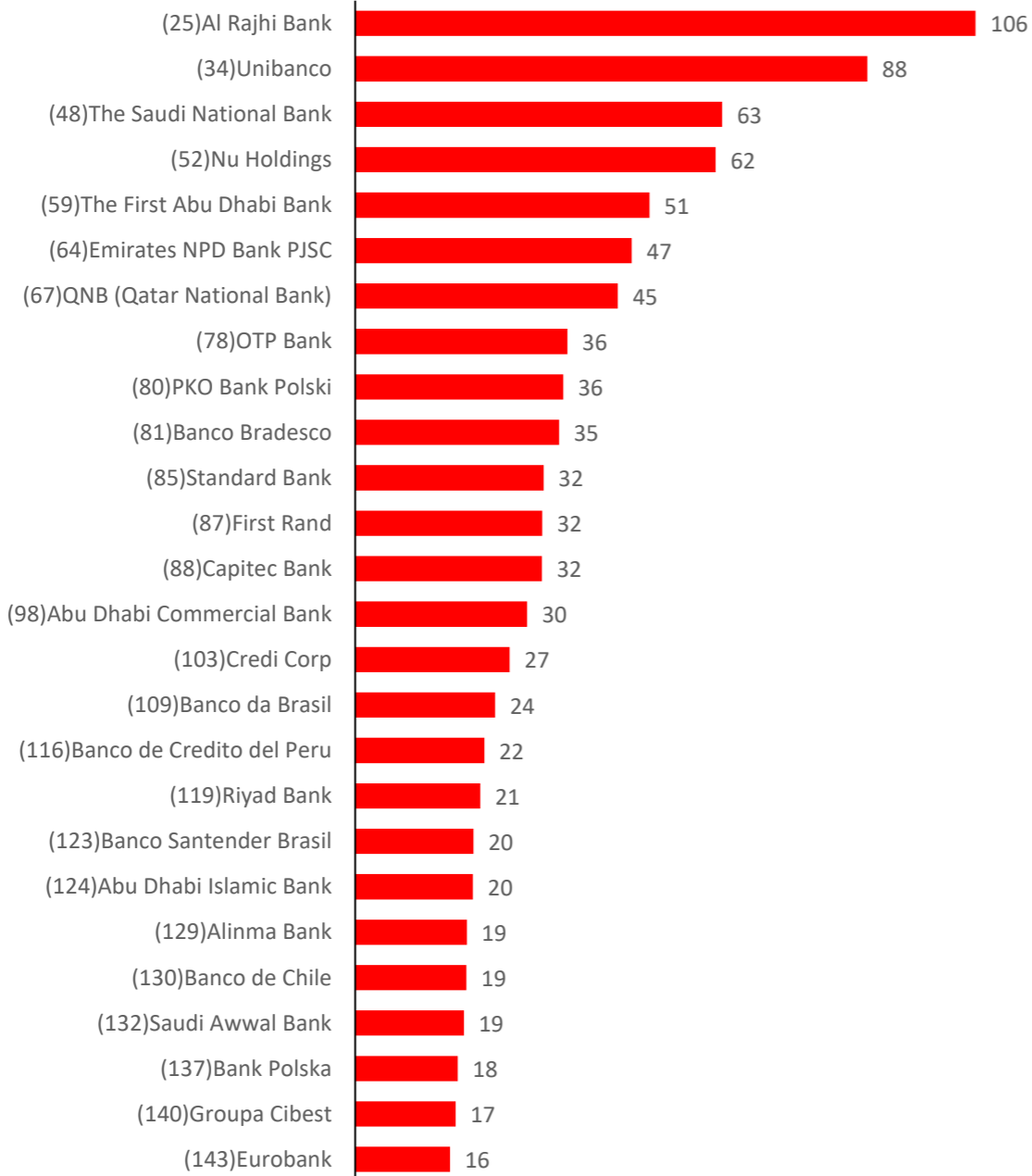
Özkaynaklar açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

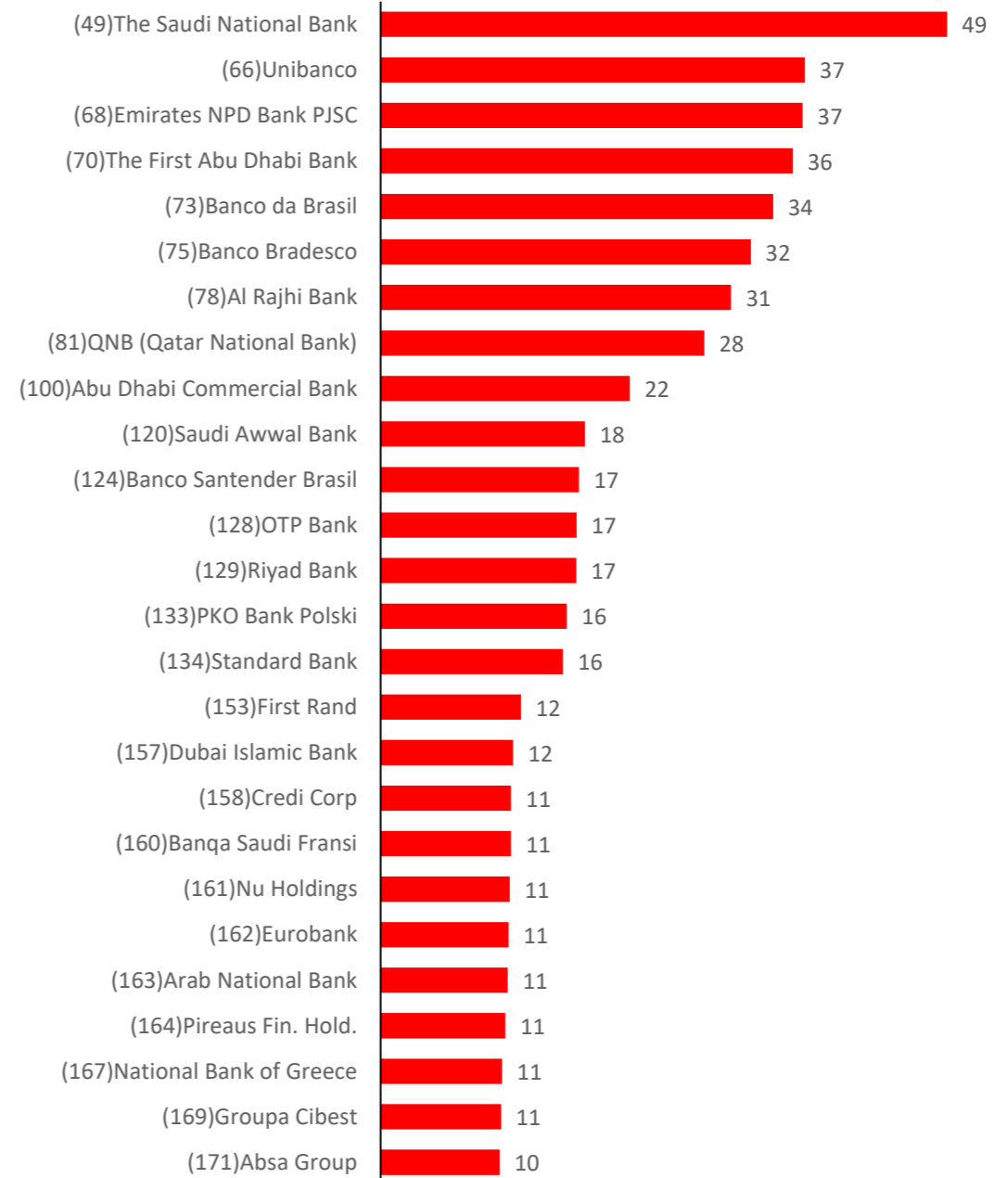
Global Bankacılık Görünümü

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



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

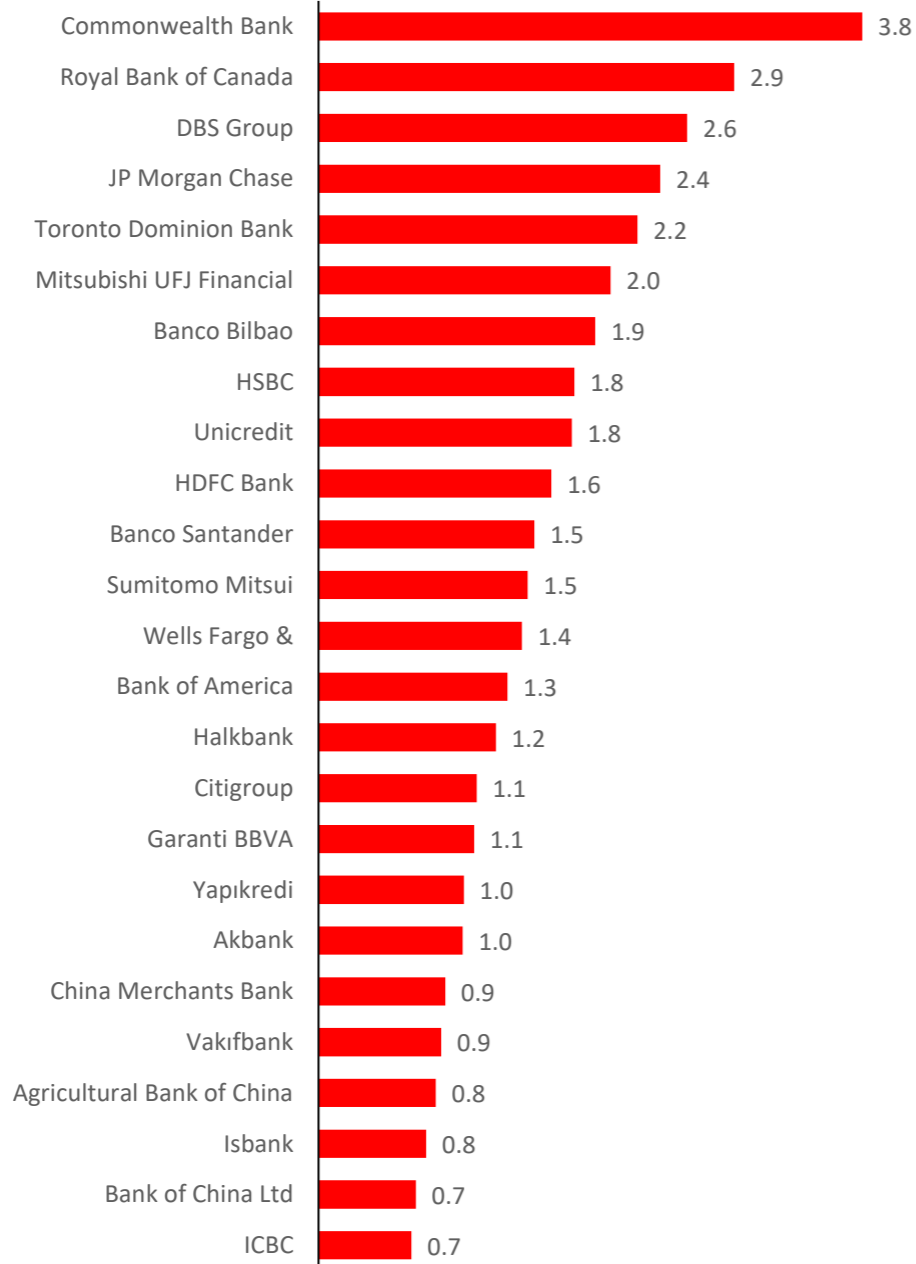
Özkaynaklarına göre en büyük GOÜ bankaları (Asya hariç, milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

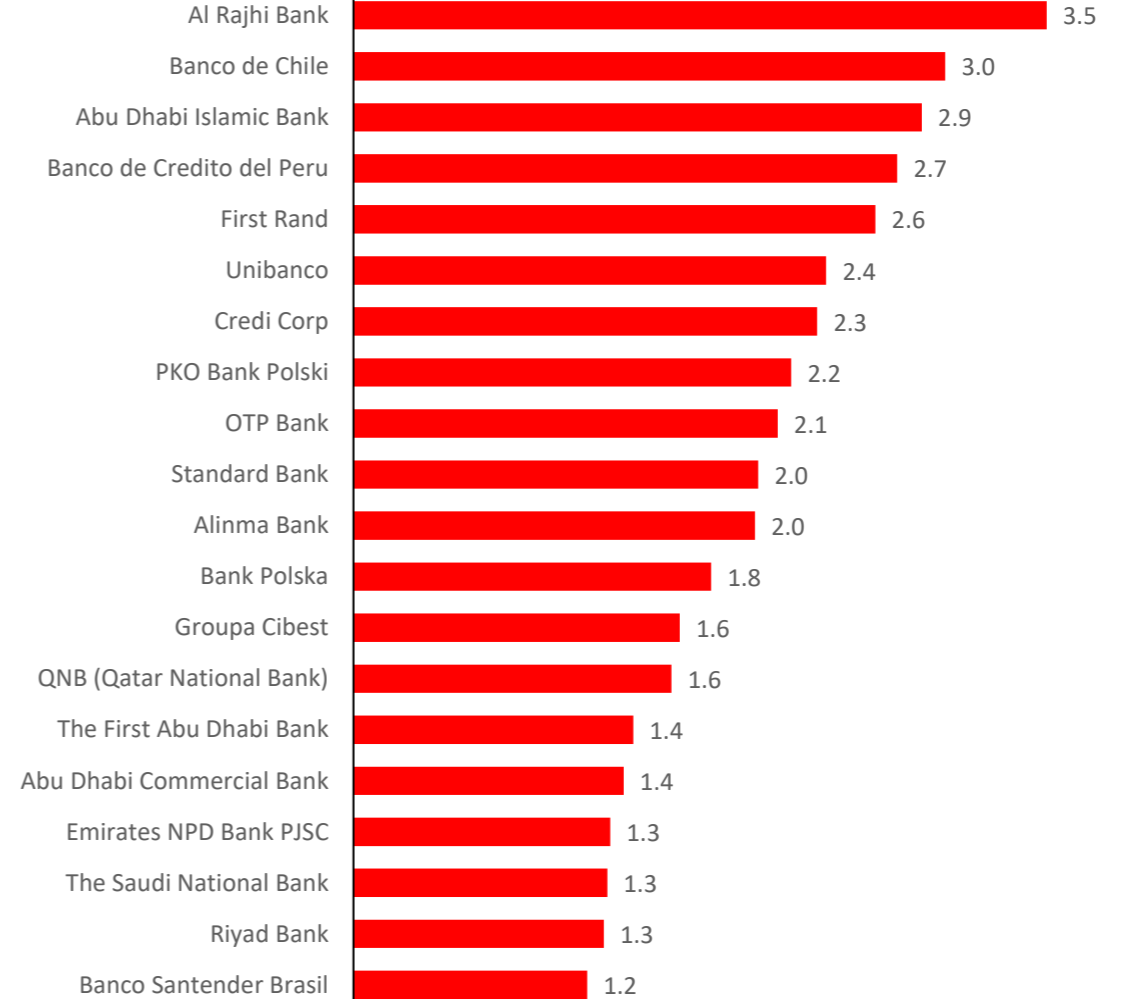
Global Bankacılık Görünümü

Global bankalar için F/DD çarpanları



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

GÖÜ bankaları için F/DD çarpanları



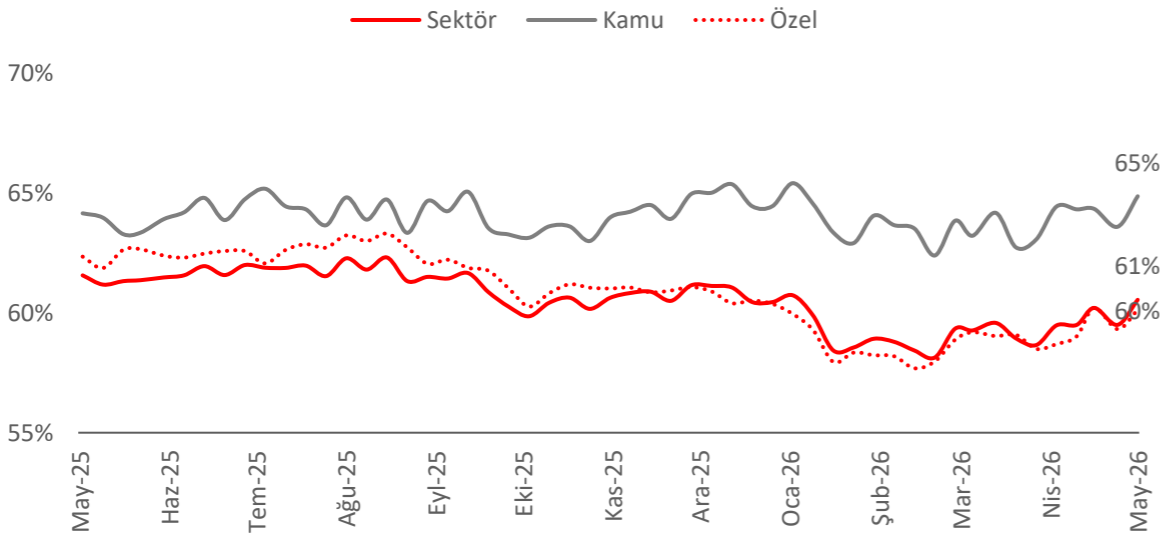
Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

Mevduat Görünümü

Mevduat (milyar TL)

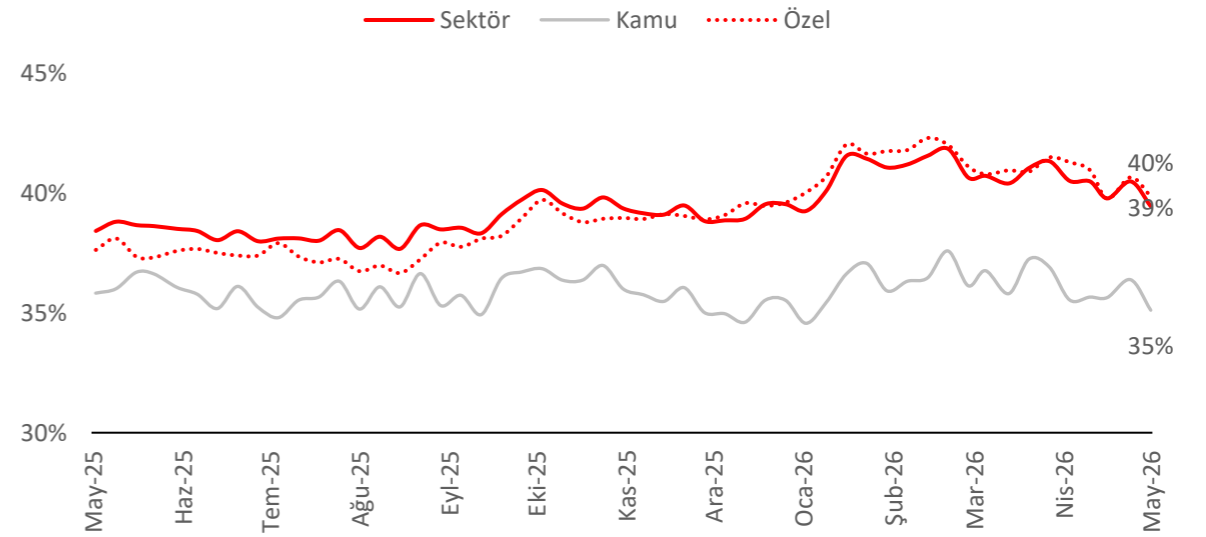
	15-May-26	8-May-26	16-May-25	26-Ara-25	27-Ara-24	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	2Ç26	1Ç26
Toplam	29,612	29,088	21,927	27,379	18,999	1.8%	1.0%	35.0%	8.2%	6.0%	2.0%
TL Mevduat	17,930	17,308	13,501	16,719	12,418	3.6%	2.8%	32.8%	7.2%	7.7%	-0.5%
Vadesiz	3,042	2,620	2,220	2,862	1,991	16.1%	6.5%	37.0%	6.3%	13.1%	-6.0%
Vadeli	14,889	14,689	11,281	13,858	10,427	1.4%	2.1%	32.0%	7.4%	6.7%	0.7%
YP Mevduat (milyar USD)	258	261	219	250	189	-1.2%	-3.1%	18.1%	3.3%	1.1%	2.2%
Vadesiz	180	183	139	172	127	-1.7%	-3.7%	29.3%	4.6%	-0.2%	4.8%
Vadeli	78	78	79	77	62	-0.1%	-1.7%	-1.8%	0.6%	4.2%	-3.5%
Kur Korumalı Mevduat	0	1	596	7	1,130	-71.4%	-73.6%	-99.9%	-94.4%	-74.6%	-78.0%
Mevduat Payları (%)											
TL Mevduat	61%	59%	59%	61%	59%	105bps	107bps	170bps	-49bps	97bps	-146bps
YP Mevduat	39%	40%	38%	39%	35%	-105bps	-107bps	102bps	51bps	-96bps	148bps
Kur Korumalı Mevduat	0%	0%	3%	0%	6%	0bps	0bps	-272bps	-2bps	0bps	-2bps

Banka grubu bazında TL mevduat payı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Banka grubu bazında YP mevduat payı (%)



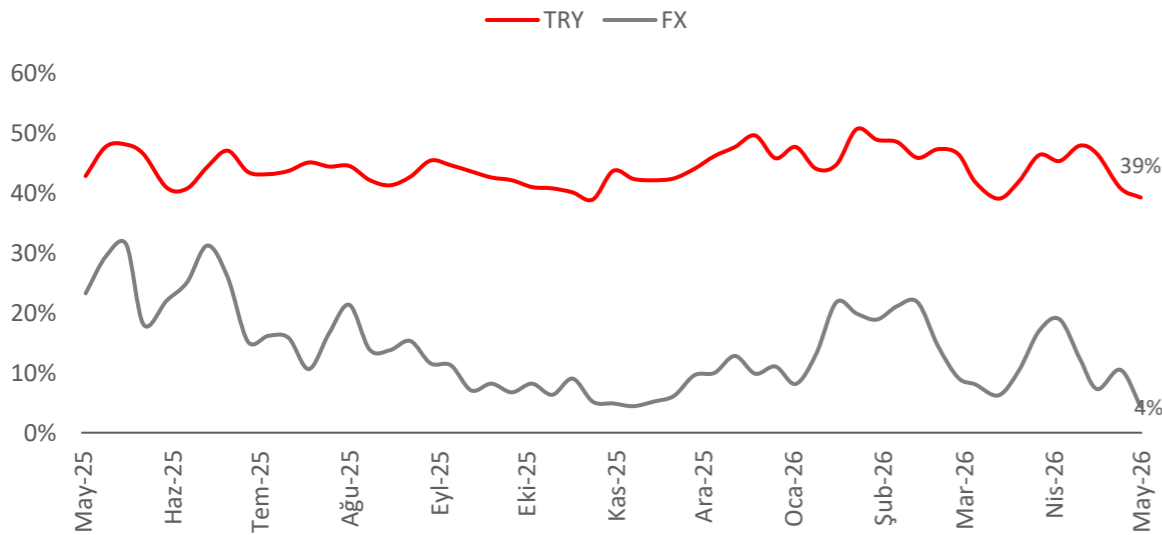
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Kredi Görünümü

Krediler (milyar TL)

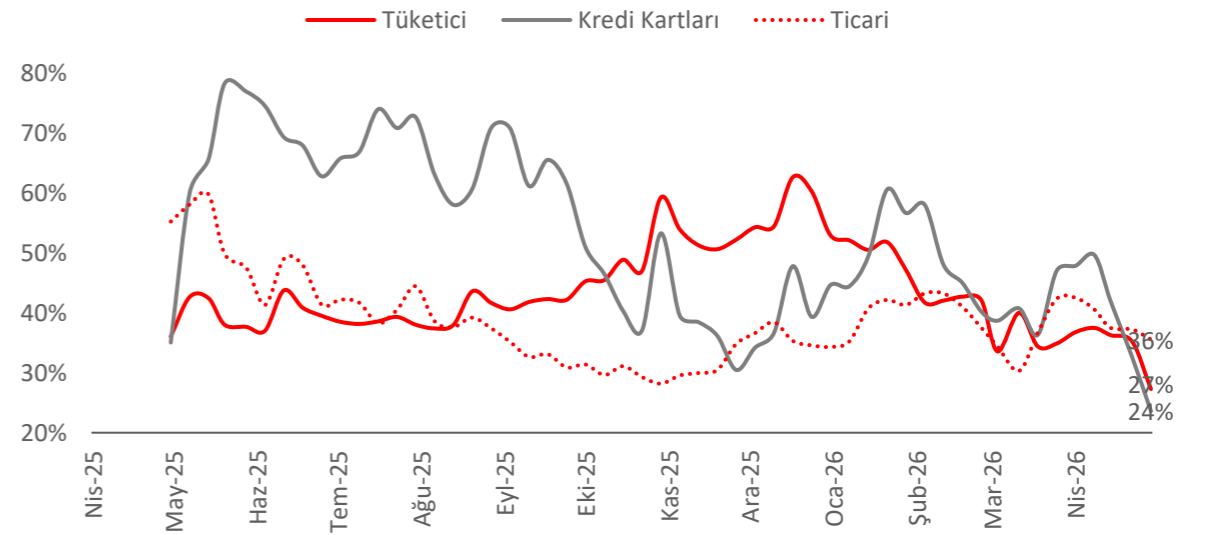
	15-May-26	8-May-26	16-May-25	26-Ara-25	27-Ara-24	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	2Ç26	1Ç26
Toplam	25,676	25,631	18,445	22,877	15,901	0.2%	1.9%	139.2%	12.2%	4.6%	7.3%
TL	16,327	16,212	11,339	14,321	10,040	0.7%	2.6%	144.0%	14.0%	5.0%	8.6%
YP (milyar USD)	206	209	184	200	168	-1.2%	-0.9%	112.0%	3.0%	1.5%	1.5%
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	6,289	6,300	4,318	5,575	3,807	-0.2%	2.4%	145.6%	12.8%	3.8%	8.7%
Tüketici Kredileri	3,212	3,232	2,258	2,881	2,012	-0.6%	1.9%	142.3%	11.5%	2.6%	8.7%
Bireysel Kredi Kartları	3,077	3,068	2,060	2,694	1,795	0.3%	3.0%	149.4%	14.2%	5.1%	8.7%
Ticari ve Diğer Krediler	19,387	19,331	14,126	17,302	12,094	0.3%	1.7%	137.2%	12.1%	4.9%	6.8%
KOBİ Kredileri	6,948	6,923	4,704	6,150	4,164	0.4%	0.8%	147.7%	13.0%	4.2%	8.4%
Kredi Payları (%)											
Tüketici Kredileri	13%	13%	12%	13%	13%	-10bps	0bps	27bps	-9bps	-25bps	16bps
Bireysel Kredi Kartları	12%	12%	11%	12%	11%	1bps	13bps	81bps	21bps	6bps	15bps
Ticari ve Diğer Krediler	76%	75%	77%	76%	76%	8bps	-13bps	-108bps	-12bps	19bps	-32bps

Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



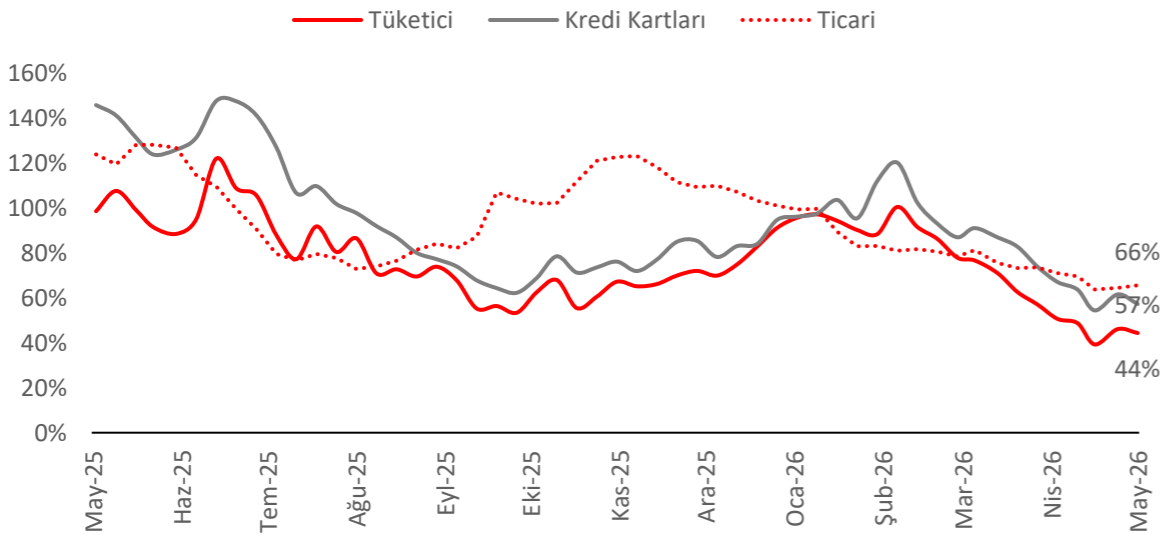
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Aktif Kalitesi Görünümü

Aktif Kalitesi

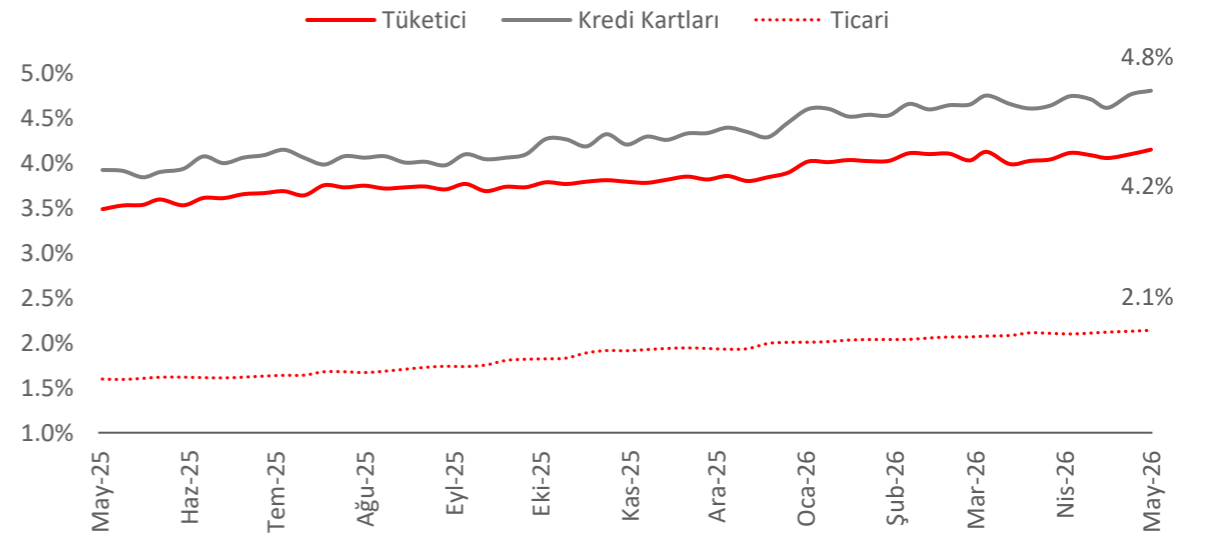
Takipteki Alacaklar (milyar TL)	15-May-26	8-May-26	16-May-25	26-Ara-25	27-Ara-24	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	2Ç26	1Ç26
Toplam	719	713	396	578	288	0.9%	3.7%	81.7%	24.3%	7.8%	15.3%
Takipteki Alacaklar Özel Karşılığı (-)	542	538	291	426	216	0.9%	3.3%	86.1%	27.3%	8.2%	17.7%
Karşılık Oranı (%)	75.4%	75.4%	73.7%	73.7%	75.2%	0.0%	-0.4%	2.4%	2.3%	0.3%	2.0%
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	295	292	166	236	111	1.0%	3.7%	77.6%	24.6%	7.8%	15.7%
Tüketici Kredileri	139	138	82	114	57	0.7%	2.8%	70.4%	22.2%	6.9%	14.3%
Bireysel Kredi Kartları	155	154	84	122	54	1.2%	4.4%	84.6%	26.9%	8.6%	16.9%
Ticari ve Diğer Krediler	424	421	230	342	177	0.8%	3.7%	84.7%	24.2%	7.9%	15.1%
Takipteki Alacaklar Oranı (%)											
Toplam	2.7%	2.7%	2.1%	2.5%	1.8%	2bps	5bps	62bps	26bps	8bps	18bps
Tüketici Kredileri	4.2%	4.1%	3.5%	3.8%	2.8%	5bps	4bps	66bps	35bps	16bps	19bps
Bireysel Kredi Kartları	4.8%	4.8%	3.9%	4.3%	2.9%	4bps	6bps	88bps	46bps	15bps	31bps
Ticari ve Diğer Krediler	2.1%	2.1%	1.6%	1.9%	1.4%	1bps	4bps	54bps	20bps	6bps	15bps

Takipteki alacak büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

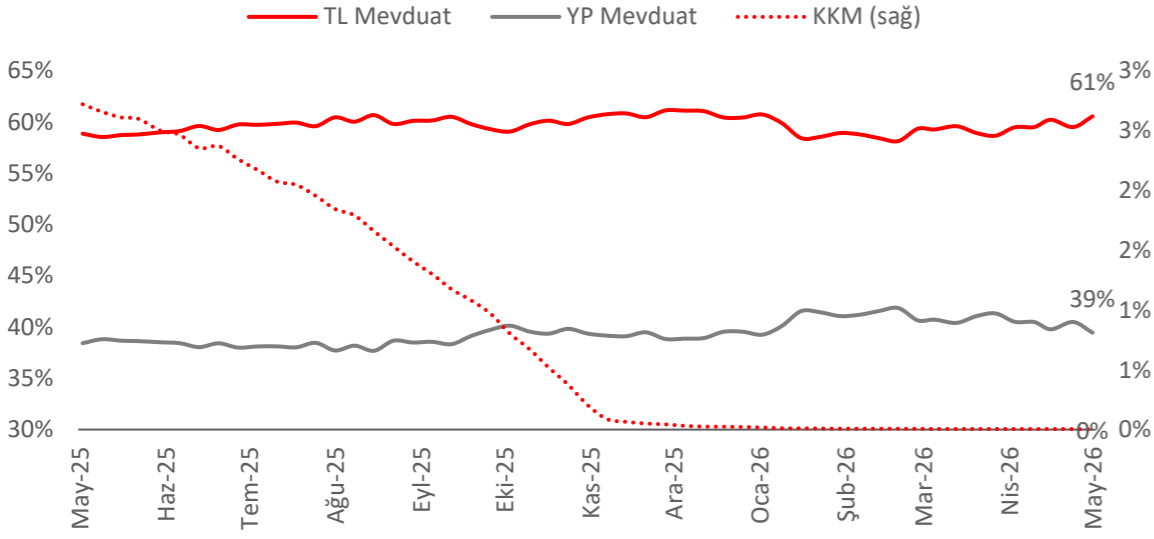
Takipteki alacak oranı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

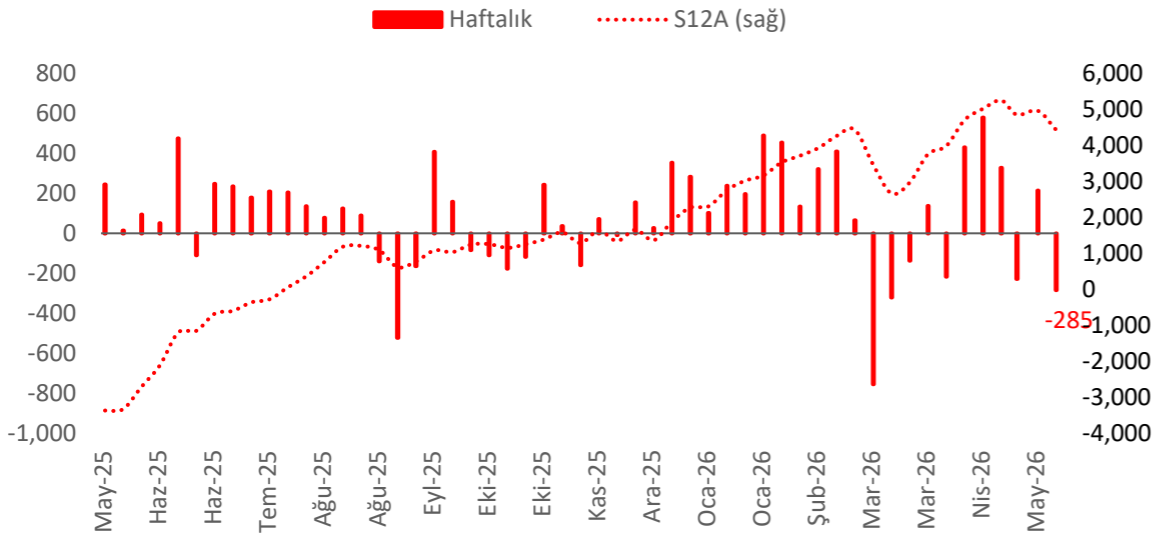
Finansal Piyasa Görünümü

Sektörün mevduat kırılımı (%)



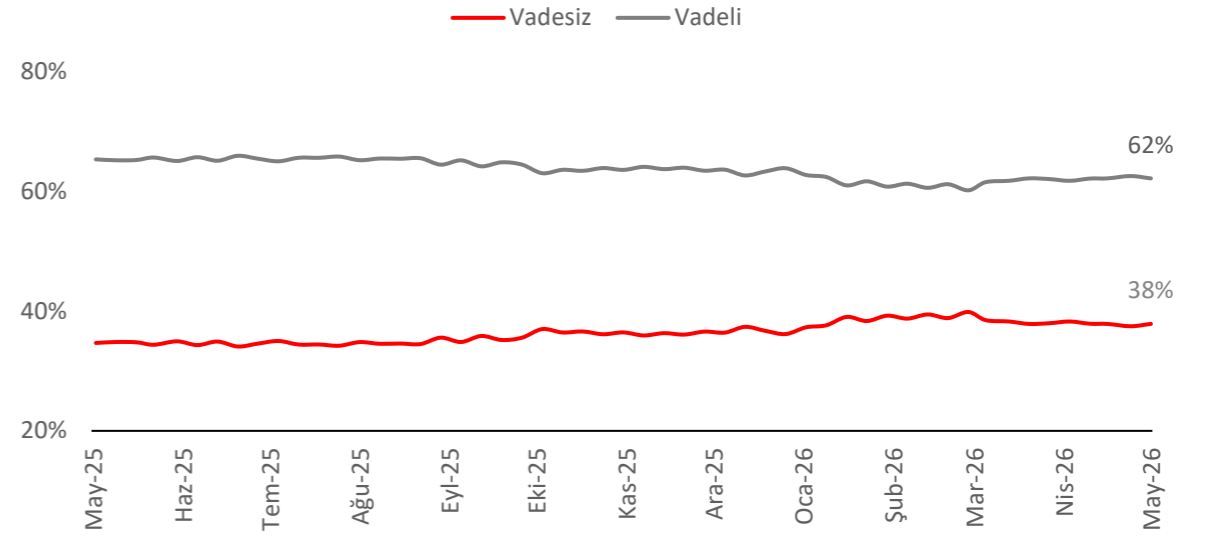
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi işlemleri (milyon USD)



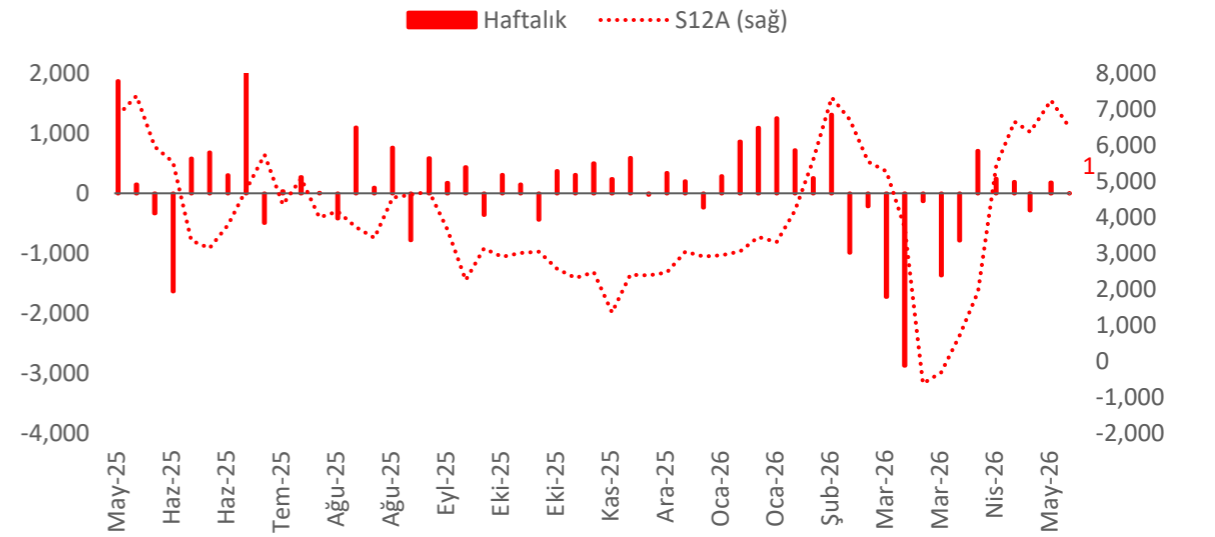
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

Sektörün mevduat kırılımı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

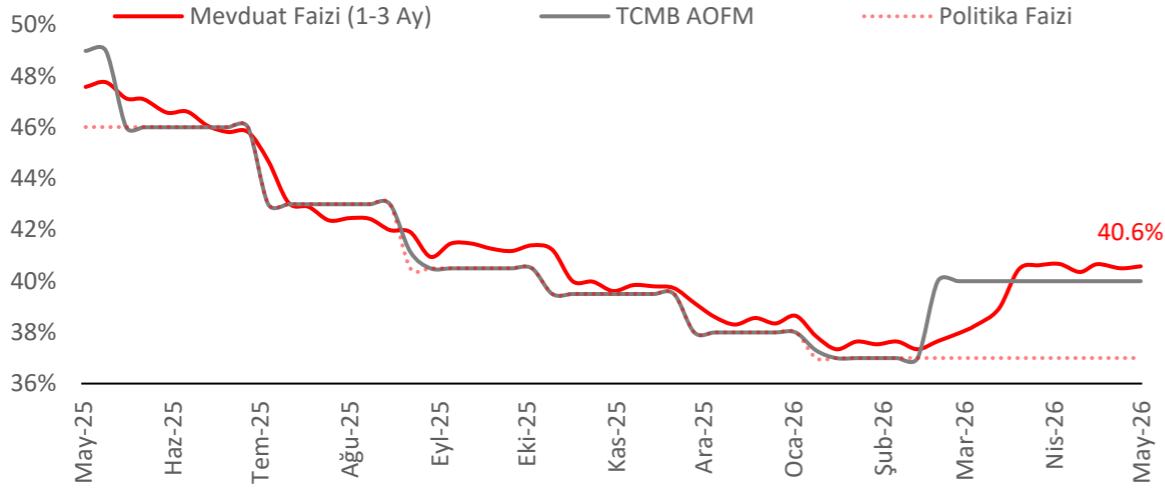
Yurt dışı yerleşiklerin devlet tahvili işlemleri (milyon USD)



Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

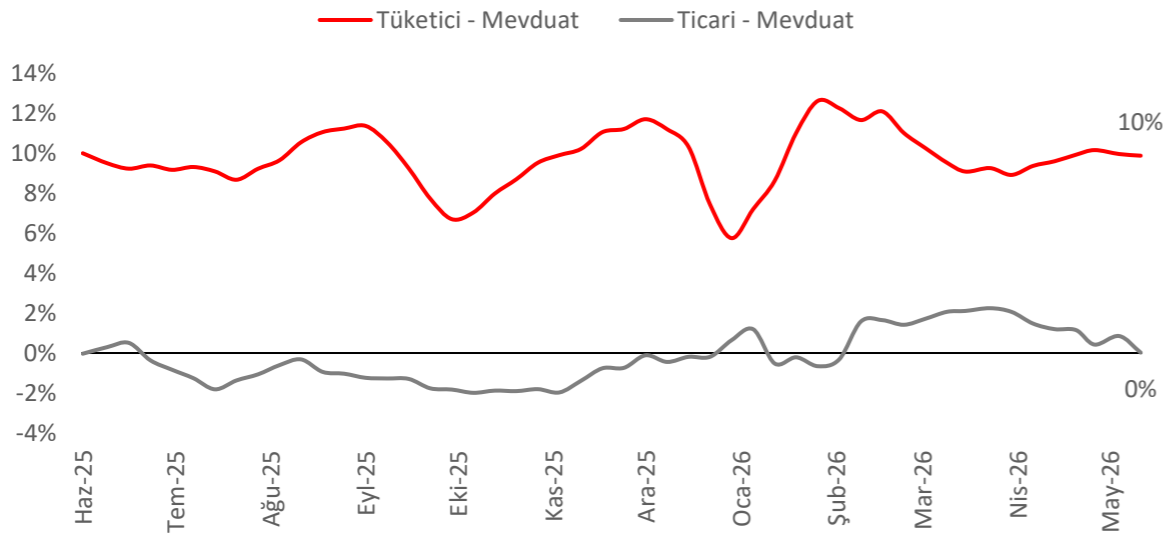
Finansal Piyasa Görünümü

Mevduat ve fonlama maliyetleri (%)



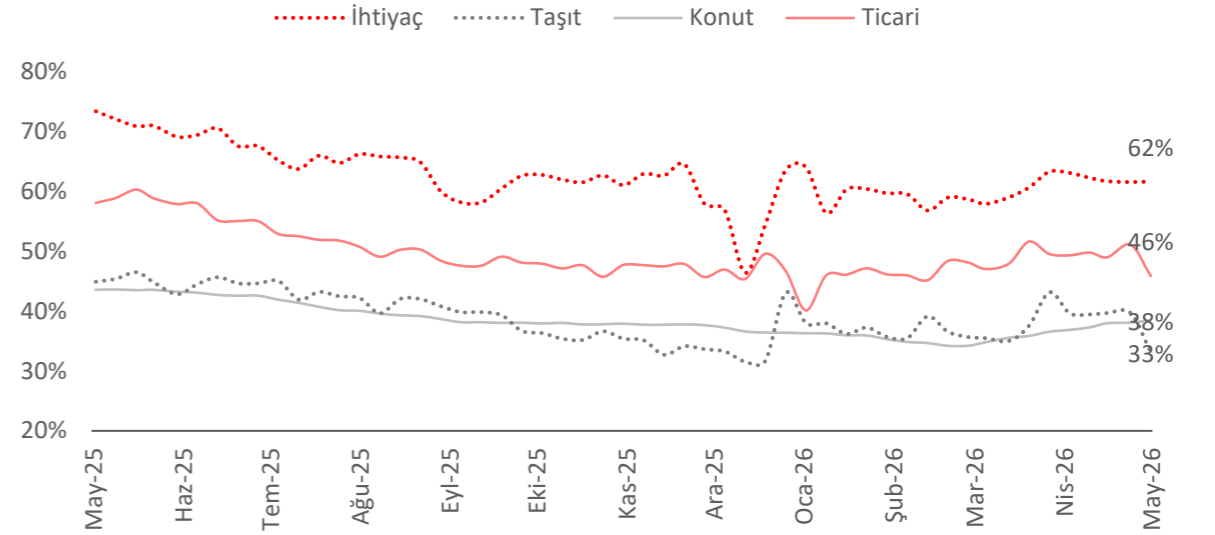
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

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



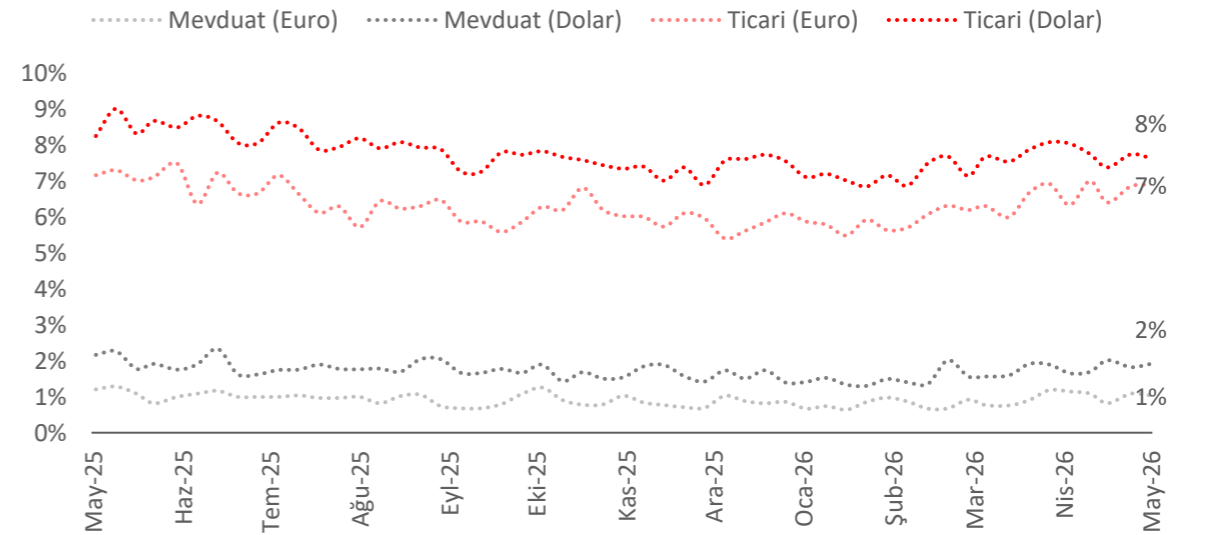
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

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 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.