

Bankacılık Sektörü: Haftalık Bülten

TÜRKİYE | 31 Ağustos 2026

AKYatırım

Hakan Aygün – Serbey Celep

Bankaların Temel Performans Göstergeleri (1/2)

(milyon TL)	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
28.08.2026								
12 aylık hedef fiyat (TL)	n.a.	181.50	18.50	47.00	34.00	39.00	18.70	10.50
Cari fiyat	73.20	133.80	12.79	37.22	46.10	33.58	11.29	9.11
Getiri beklentisi (%)		36%	45%	26%	-26%	16%	66%	15%
Değerlendirme	Öneri yok	EÜG	EÜG	EÜG	EAG	N.	EÜG	N.
Piyasa değeri (milyon USD)	7,918	11,690	6,651	6,540	6,890	6,926	658	474
Halka açıklık oranı	52.0%	14.0%	31.0%	39.0%	9.0%	6.0%	39.0%	38.0%
Halka açık piyasa değeri	4,117	1,637	2,062	2,551	620	416	256	180
Getiriler								
<i>Haftalık</i>	5.0%	3.0%	3.2%	6.0%	34.8%	9.7%	2.5%	4.8%
<i>Aylık</i>	11.2%	5.0%	-0.2%	13.7%	26.0%	11.6%	0.9%	14.0%
<i>3 Aylık</i>	14.4%	8.9%	-2.7%	12.2%	9.5%	8.9%	1.9%	14.7%
<i>YBG</i>	19.1%	16.0%	0.0%	21.6%	184.6%	44.0%	-3.2%	50.0%
<i>1 Yıl</i>	8.7%	-4.5%	-11.9%	11.8%	69.1%	15.8%	-17.8%	6.6%
F/DD								
2024	1.2x	1.3x	1.0x	1.2x	0.7x	0.9x	0.9x	0.7x
2025	1.0x	1.2x	0.8x	1.0x	0.8x	0.8x	0.8x	0.7x
2026T		1.0x	0.6x	0.9x	1.3x	0.8x	0.6x	0.7x
2027T		0.8x	0.5x	0.7x	1.0x	0.6x	0.4x	0.6x
F/K								
2024	6.7x	4.5x	7.1x	8.2x	5.2x	4.8x	3.0x	3.1x
2025	5.7x	4.9x	4.9x	5.5x	6.5x	3.7x	3.1x	1.4x
2026T		3.9x	3.6x	4.0x	8.6x	4.1x	2.5x	3.0x
2027T		3.0x	2.4x	3.1x	4.6x	2.7x	2.1x	2.7x
Özkâynak 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		28.7%	19.0%	26.7%	16.3%	22.9%	25.2%	27.1%
2027T		28.1%	22.0%	26.4%	24.0%	26.4%	23.4%	23.5%

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

Bankaların Temel Performans Göstergeleri (2/2)

(milyon TL)	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
28.08.2026								
Yıl sonu net kâr								
2024	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		142,500	88,000	79,000	38,500	82,000	12,900	7,500
2027T		184,500	132,000	102,500	71,500	123,000	15,000	8,500
Özkaynaklar								
2024	240,348	329,926	318,337	192,804	166,535	219,194	32,479	18,429
2025	310,159	444,370	427,634	255,606	218,333	322,381	45,651	25,319
2026T		572,967	528,671	336,465	262,002	404,900	57,421	31,877
2027T		742,334	674,062	439,133	333,502	527,901	70,859	40,377
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		5.3%	2.5%	3.1%	2.9%	3.9%	4.5%	2.7%
2027T		5.4%	3.2%	3.6%	3.7%	4.5%	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		35.0%	38.0%	23.0%	24.7%	26.3%	50.0%	29.9%
2027T		30.0%	29.5%	29.5%	34.8%	28.9%	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		40.0%	48.0%	33.0%	46.0%	45.0%	33.0%	27.0%
2027T		32.0%	31.0%	29.0%	29.9%	31.2%	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		89.3%	83.5%	86.5%	49.2%	53.6%	14.3%	40.1%
2027T		87.9%	82.6%	86.8%	51.1%	52.7%	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		45.8%	59.1%	52.2%	66.2%	52.0%	20.1%	59.5%
2027T		47.3%	55.6%	52.5%	59.0%	48.2%	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		28.7%	19.0%	26.7%	16.3%	22.9%	25.2%	27.1%
2027T		28.1%	22.0%	26.4%	24.0%	26.4%	23.4%	23.5%

Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

Uluslararası Emsal Banka Grubu İle Karşılaştırma

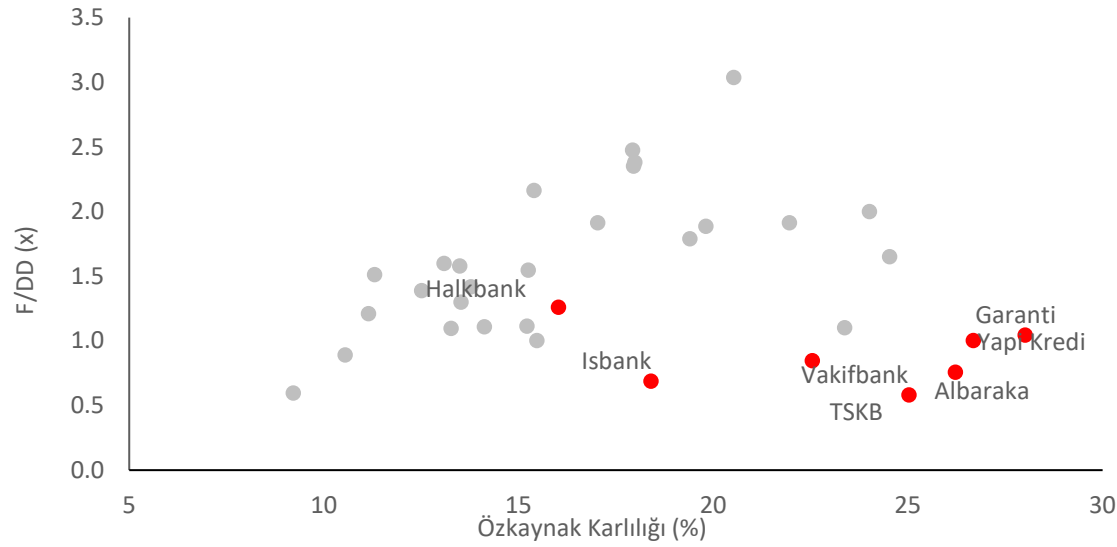
	Piyasa Değeri	1 yıl ileri dönük F/K*		1 yıl ileri dönük F/DD*		Özkaynak Karlılığı*	Getiriler			Ülke
	milyon USD	2026	2027	2026	2027	2026	Aylık	YBG	Yıllık	
Banco Frances	7,228	14.5	8.5	1.5	1.3	11.3	-13.7%	-17.0%	28.5%	Arjantin
Banco Macro	5,180	12.9	7.7	1.4	1.6	12.5	-15.3%	-9.7%	56.8%	Arjantin
Banco Bradesco SA	32,672	6.5	6.0	1.0	0.9	15.5	-7.2%	-5.9%	1.7%	Brezilya
Banco do Brasil	22,202	6.5	4.5	0.6	0.5	9.2	-5.5%	-8.0%	-5.7%	Brezilya
Banco Santander	21,584	7.7	6.2	1.1	1.0	14.1	4.9%	-11.9%	6.3%	Brezilya
Komercni Banka	9,739	11.7	11.0	1.6	1.5	13.5	1.5%	-8.3%	4.4%	Çekya
Moneta	4,874	15.0	14.1	3.0	3.0	20.5	3.2%	2.6%	32.3%	Çekya
EGF Eurobank	19,537	10.7	9.5	1.5	1.4	15.3	5.1%	36.5%	48.9%	Yunanistan
Ntnl Bank of Greece	18,014	11.9	10.2	1.6	1.5	13.1	5.5%	30.7%	43.6%	Yunanistan
Pireusbank	14,854	10.9	9.6	1.4	1.3	13.8	8.0%	58.9%	63.3%	Yunanistan
Alphabank	12,268	10.9	9.4	1.2	1.1	11.2	7.1%	27.7%	34.9%	Yunanistan
OTP Bank	40,758	9.9	8.8	1.9	1.7	19.8	-2.4%	30.2%	54.8%	Macaristan
Banorte	31,505	8.6	7.9	2.0	1.8	24.0	-5.0%	14.1%	11.6%	Meksika
Inbursa	15,523	9.0	7.8	0.9	0.9	10.5	-0.8%	1.3%	-10.2%	Meksika
Compartamos	3,940	7.2	6.5	1.7	1.4	24.5	5.7%	-7.9%	-6.9%	Meksika
PKO Bank Polski	38,292	13.2	10.8	2.4	2.2	18.0	2.1%	34.2%	61.0%	Polonya
Bank PKO	18,163	11.4	10.0	1.9	1.8	17.0	5.2%	25.9%	40.9%	Polonya
MBANK	15,645	13.2	11.4	2.5	2.1	17.9	1.5%	29.3%	56.2%	Polonya
Alior	4,657	9.8	8.7	1.3	1.2	13.5	-3.3%	20.5%	28.4%	Polonya
BRD Soc. Generale	5,379	15.1	12.8	2.2	2.0	15.4	-7.9%	30.1%	77.3%	Romanya
Banka Transilvan	9,794	9.7	9.4	1.9	1.7	22.0	-3.5%	34.9%	48.1%	Romanya
Firstrand	33,510	13.7	10.1	2.4	2.2	18.0	-2.4%	6.1%	29.4%	G. Afrika
Standard Bank	32,502	9.7	8.7	1.8	1.6	19.4	-3.4%	9.6%	27.9%	G. Afrika
Nedbank	8,782	7.7	7.0	1.1	1.0	15.2	6.1%	11.4%	31.0%	G. Afrika
Investec	8,208	8.2	7.5	1.1	1.0	13.3	-1.9%	16.9%	10.1%	G. Afrika
Akbank	7,865	4.6	4.4	1.1	0.8	23.4	15.1%	4.6%	7.0%	Türkiye
Garanti	11,539	3.8	3.8	1.0	0.7	28.0	7.5%	-7.6%	-8.0%	Türkiye
Isbank	7,008	3.7	3.2	0.7	0.5	18.4	2.0%	-9.7%	-15.5%	Türkiye
Yapi Kredi	6,507	3.9	3.9	1.0	0.7	26.7	13.5%	2.7%	13.1%	Türkiye
Halkbank	6,372	7.7	5.4	1.3	0.9	16.0	14.3%	16.3%	59.9%	Türkiye
Vakifbank	6,603	3.8	3.3	0.8	0.6	22.5	9.9%	4.7%	11.5%	Türkiye
Albaraka	465	2.9	3.3	0.8	0.5	26.2	13.2%	14.2%	3.8%	Türkiye
TSKB	645	2.3	2.6	0.6	0.4	25.0	1.6%	-10.0%	-23.4%	Türkiye
GOÜ Ort. (Türkiye hariç)		10.6	9.0	1.6	1.5	15.9				

* Bloomberg Tahminleri

Kaynak: Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

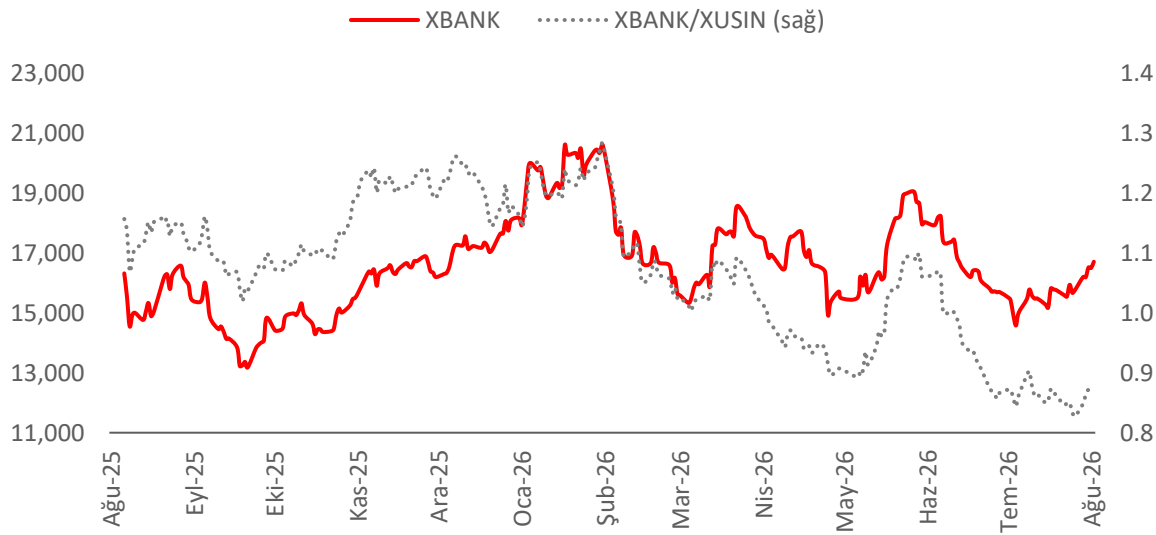
BANKA DEĞERLEME GÖSTERGELERİ

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



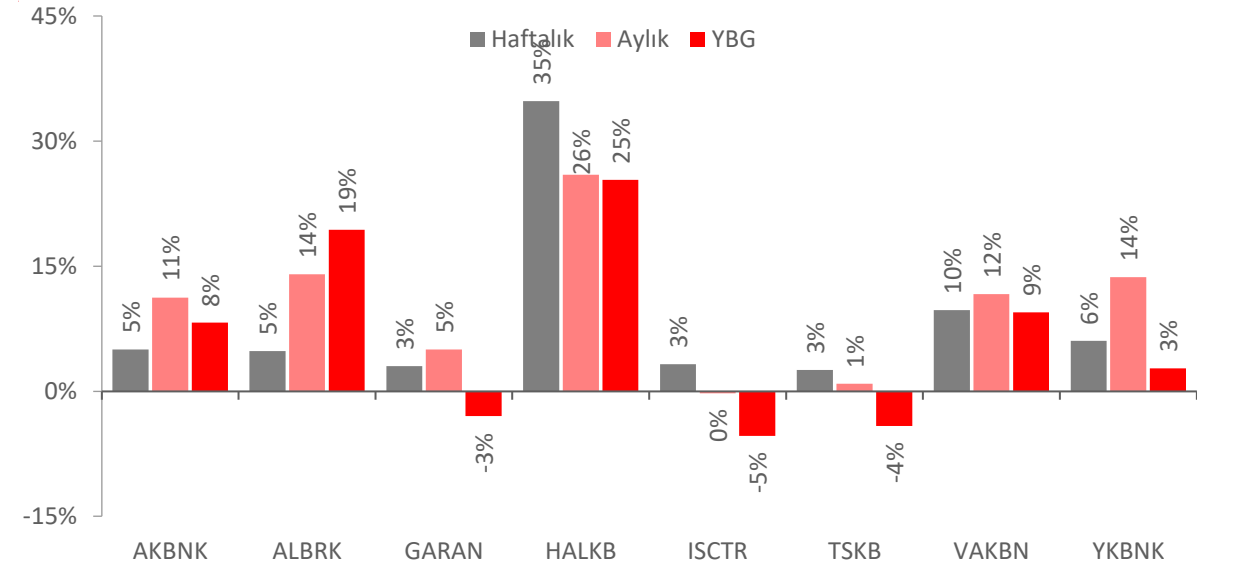
Kaynak: Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

Bankacılık endeks performansı & XBANK x XUSIN



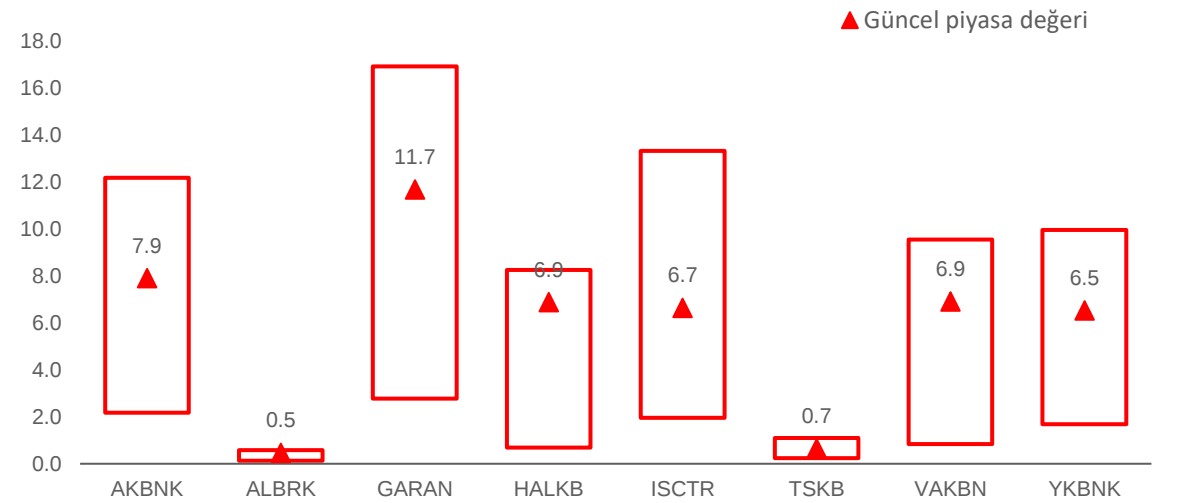
Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

Banka hisse senetlerinin haftalık, aylık ve yılbaşıdan itibaren getirileri



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

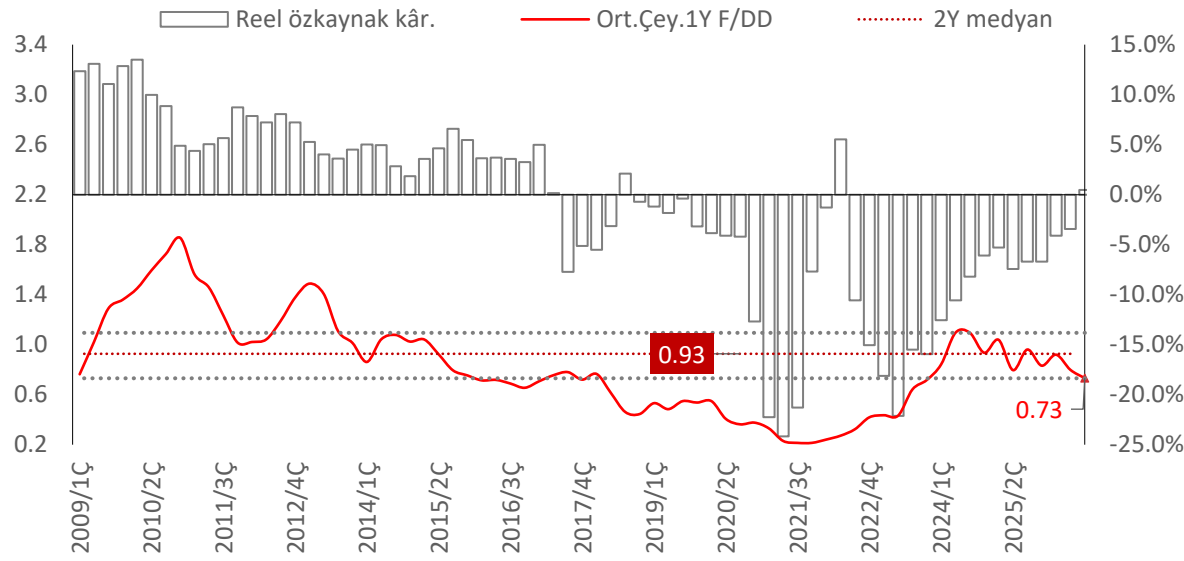
Piyasa değeri aralığı (10 yıllık dip/zirve) & güncel değer (milyar USD)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

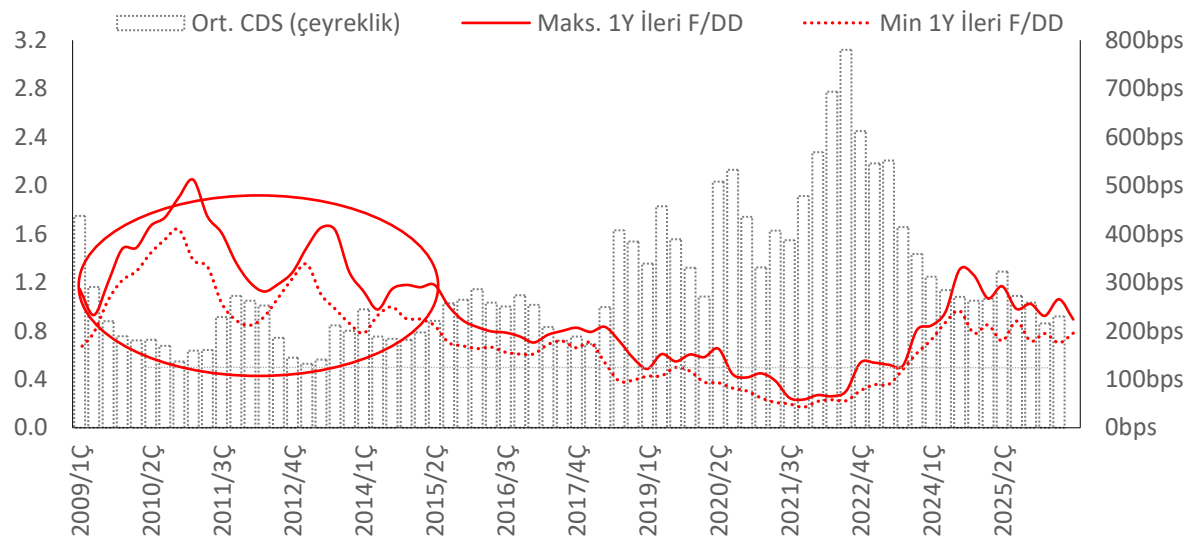
BANKALARDA ÇARPAN GENİŞLEMESİ İÇİN BİRAZ DAHA BEKLEMELİK GEREKEBİLİR

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



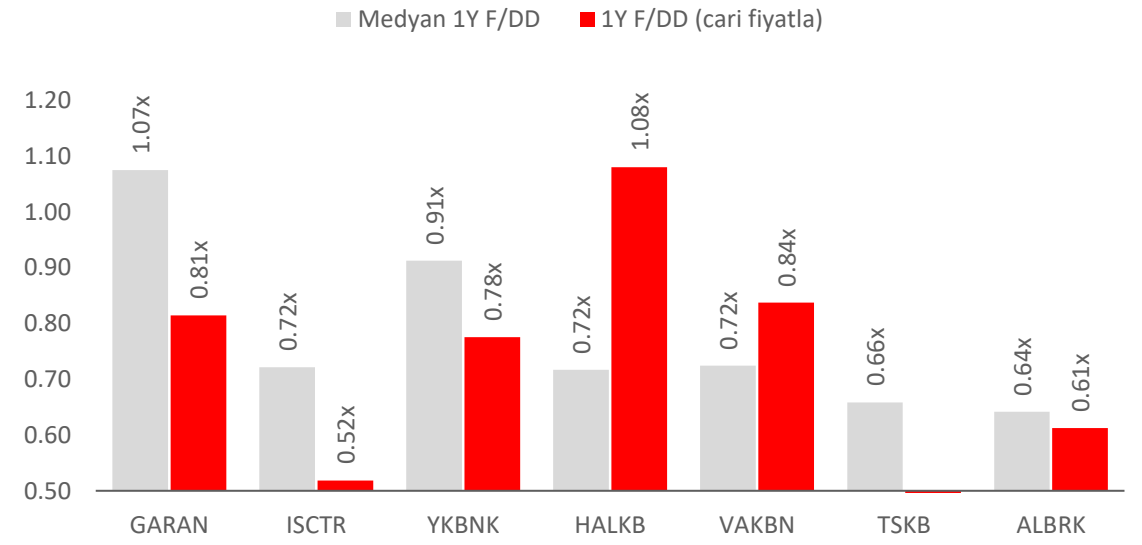
Kaynak: TÜİK, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

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



Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

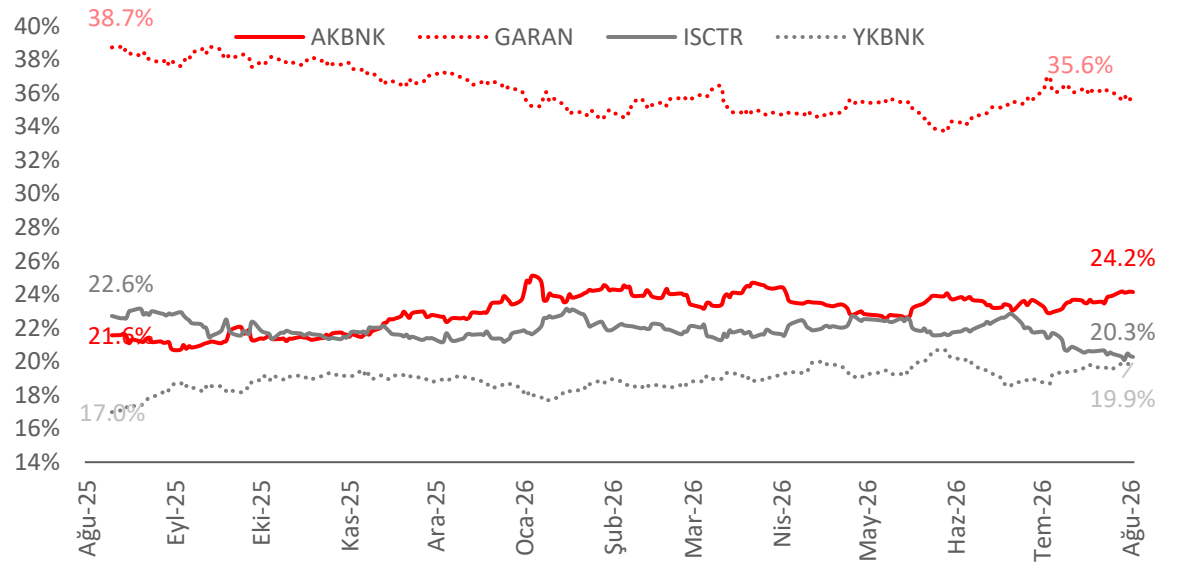
1Y ileri F/DD, cari & medyan* (çeyreklik bazda)



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

*son sekiz çeyreğin medyanı

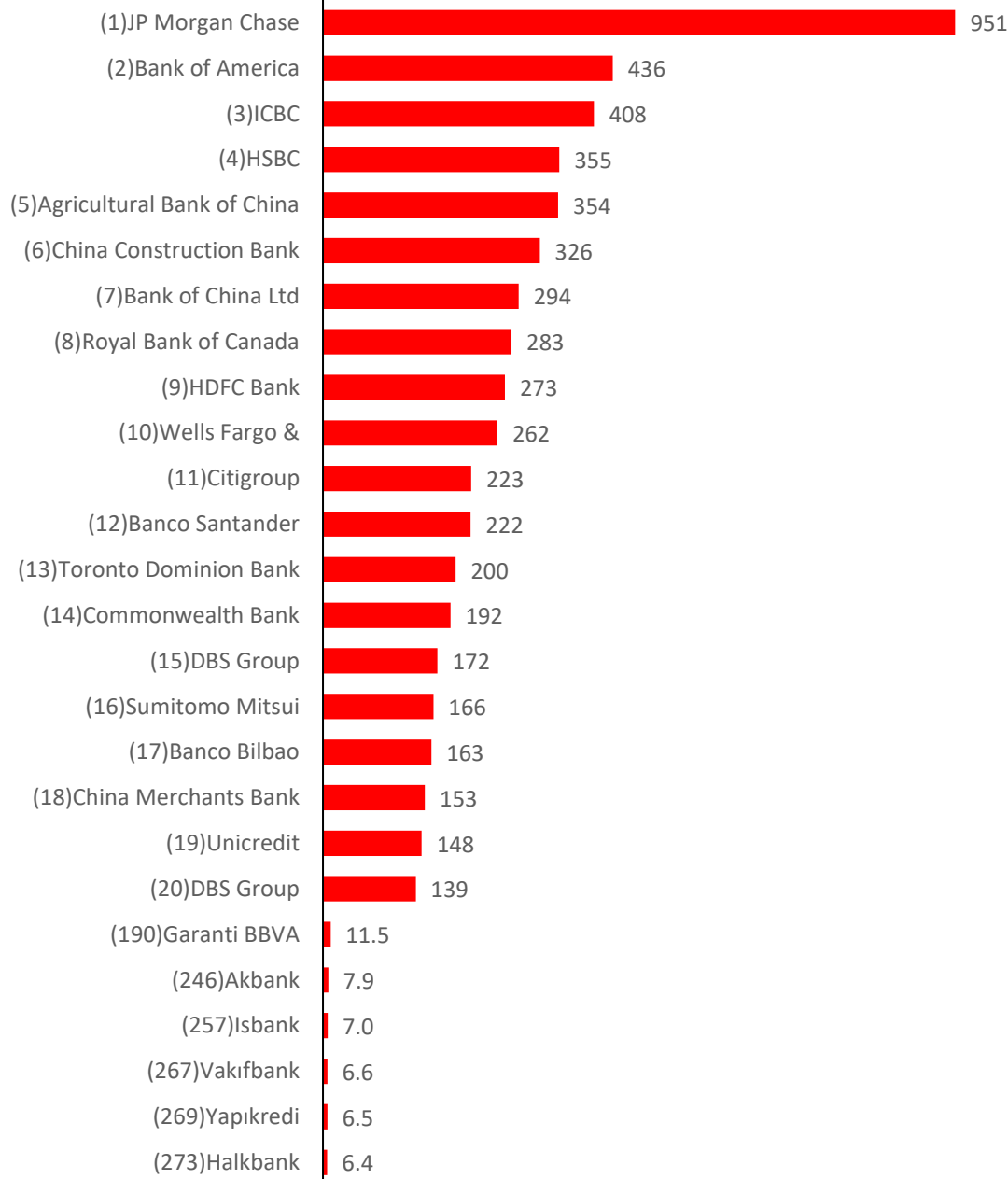
Toplam piyasa değerinde bankaların payı



Kaynak: Rasyonet, Ak Yatırım Araştırma

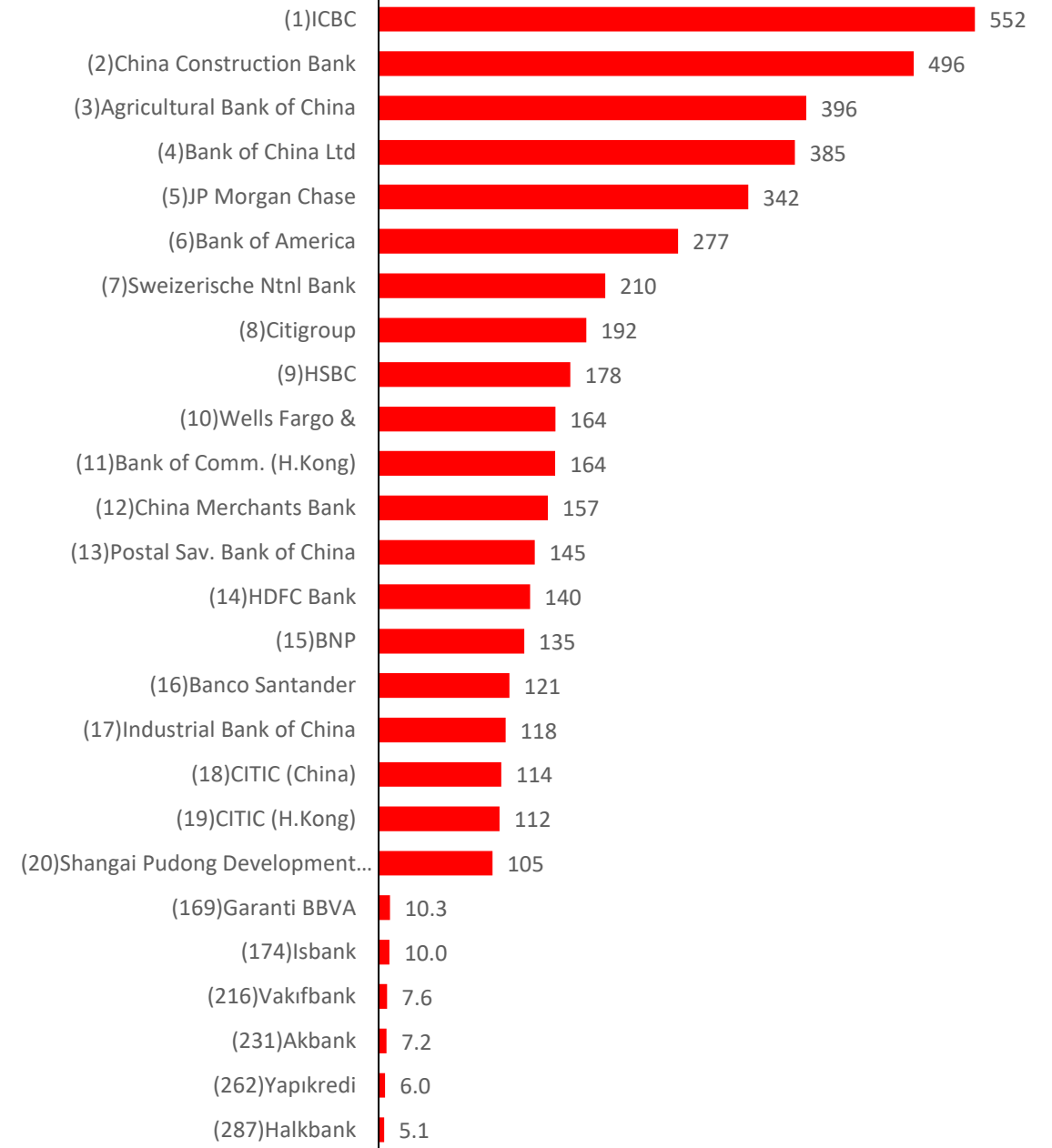
Global Bankacılık Görünümü

Piyasa değeri açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

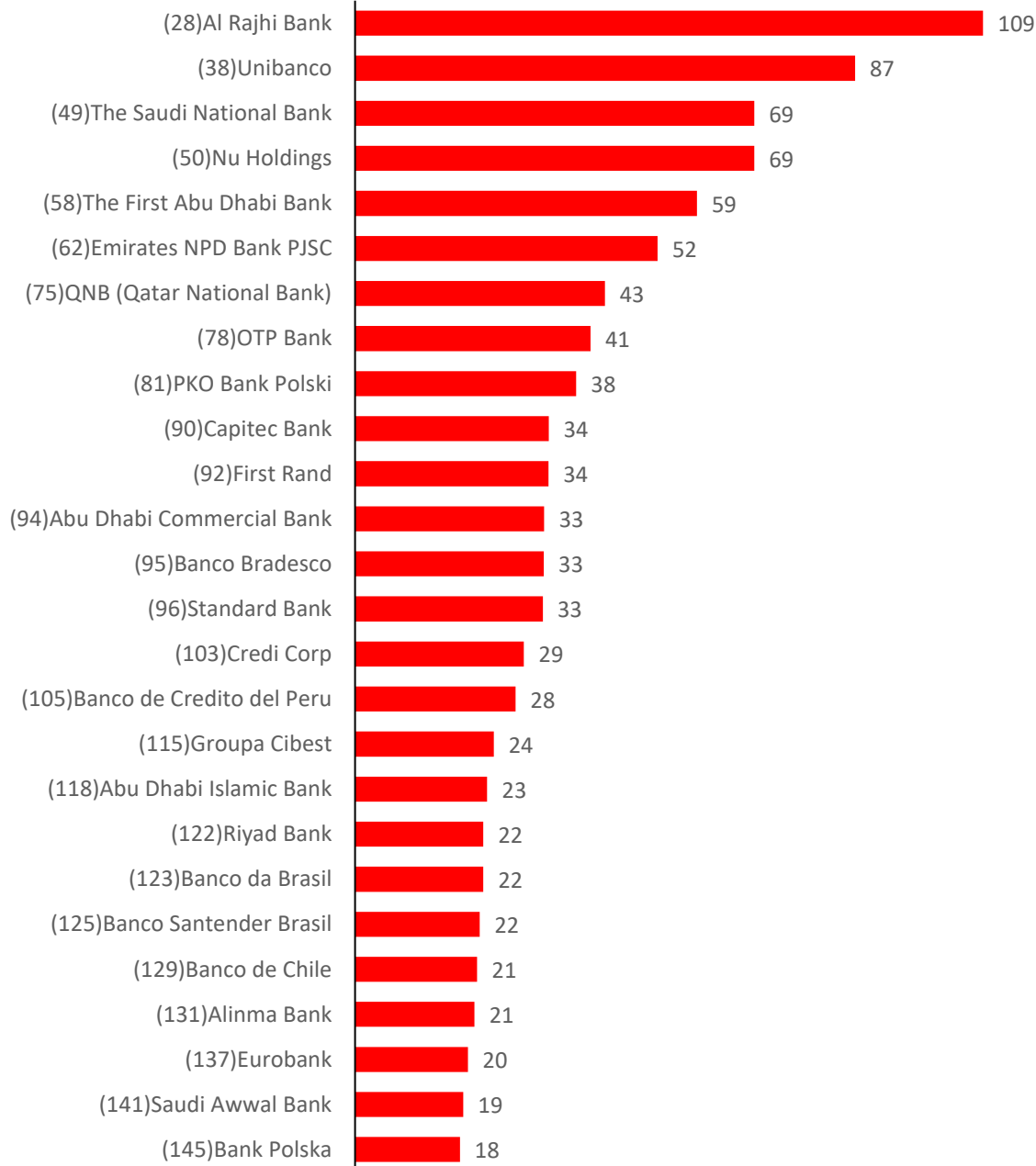
Özkaynaklar açısından en büyük bankalar (milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

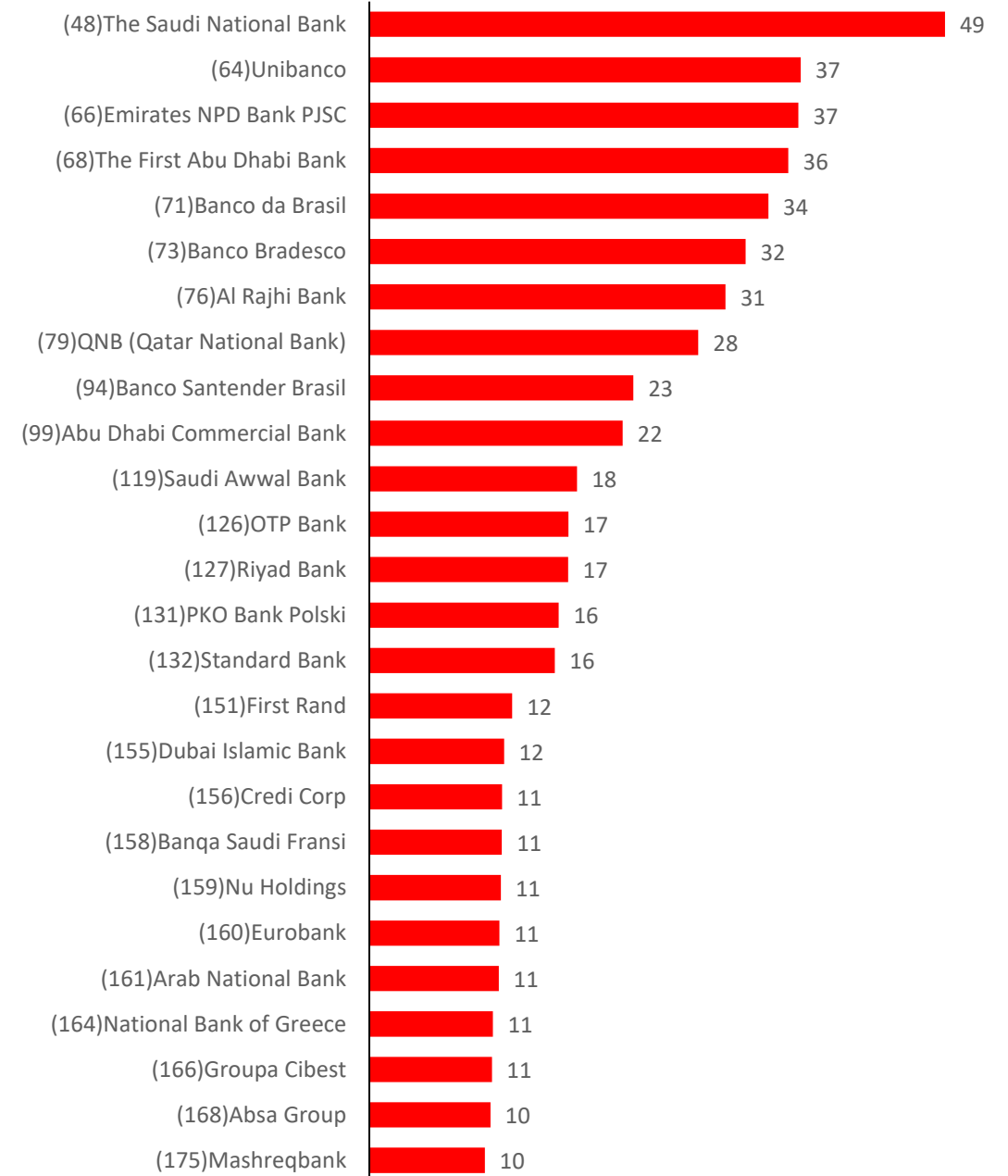
Global Bankacılık Görünümü

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



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

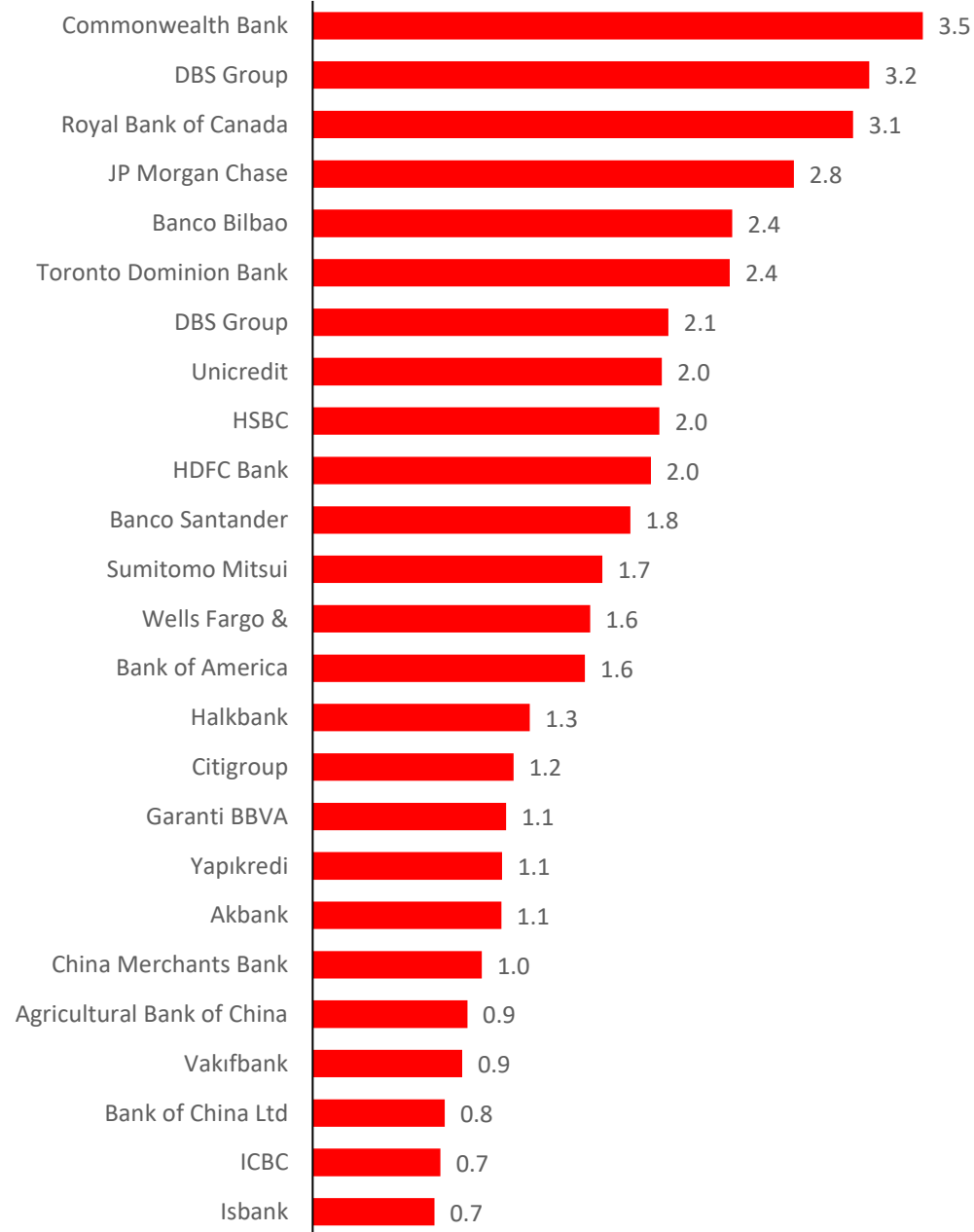
Özkaynaklarına göre en büyük GOÜ bankaları (Asya hariç, milyar USD)



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

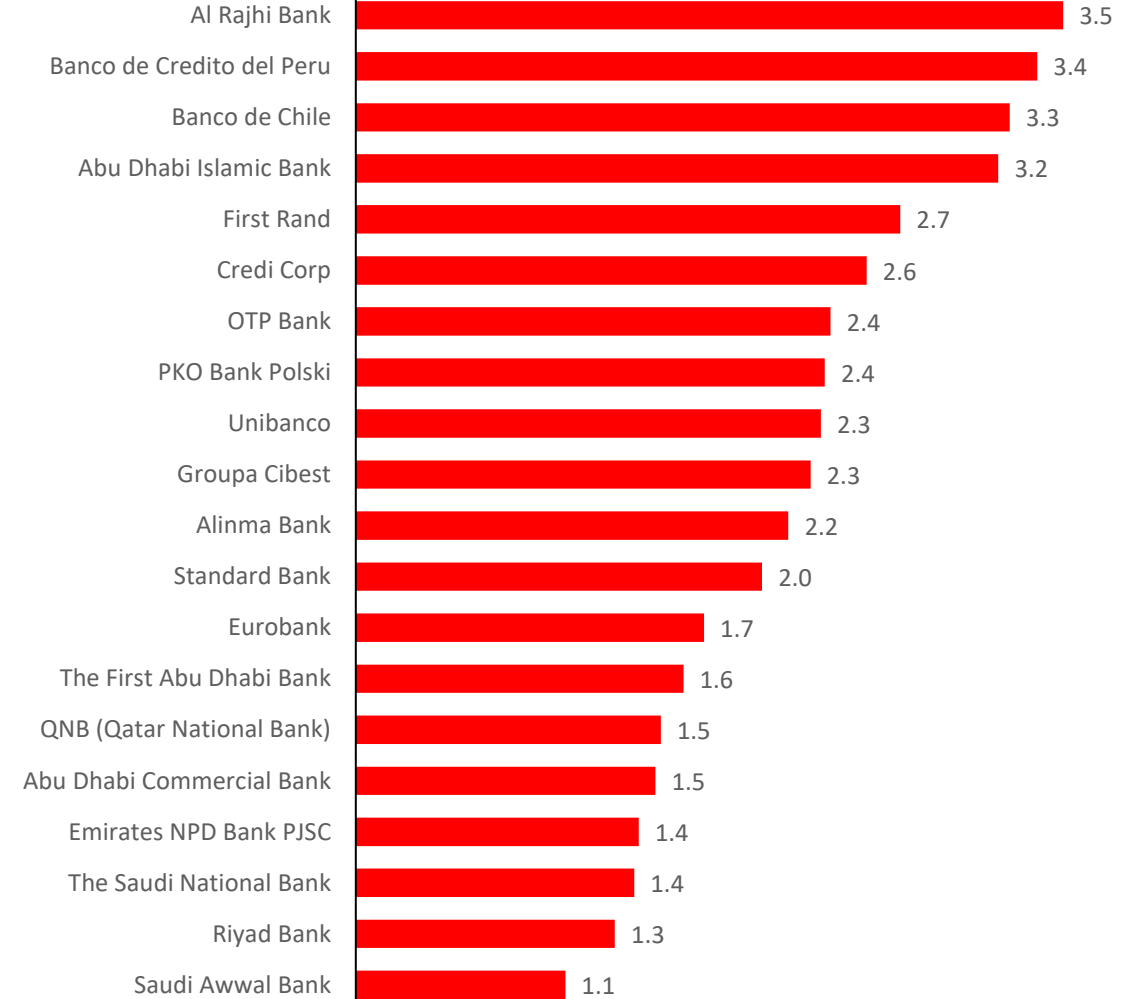
Global Bankacılık Görünümü

Global bankalar için F/DD çarpanları



Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

GÖÜ bankaları için F/DD çarpanları



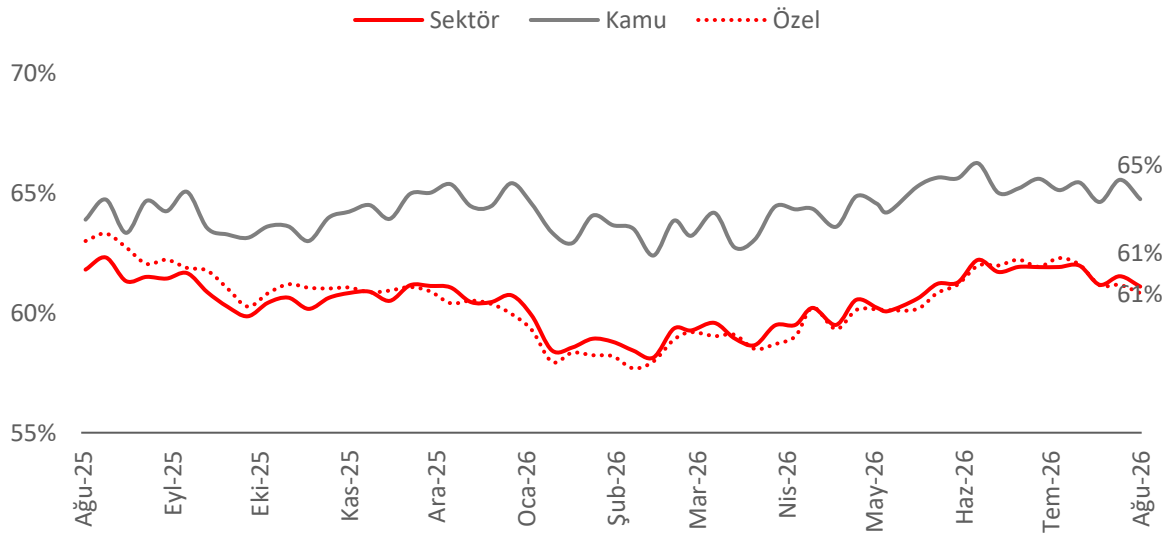
Bloomberg, Ak Yatırım Araştırma

Mevduat Görünümü

Mevduat (milyar TL)

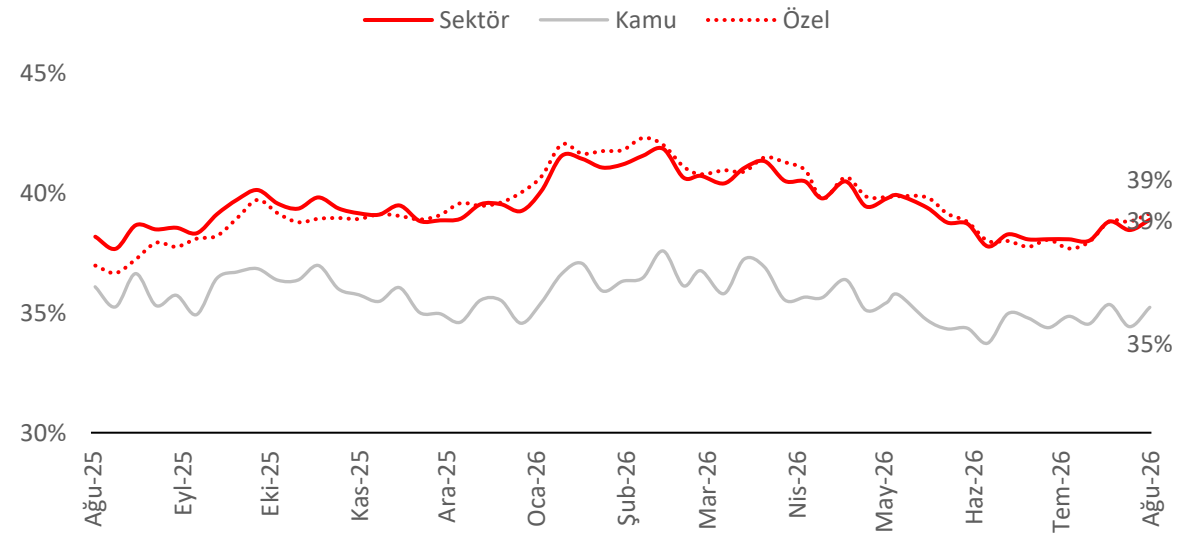
	21-Ağu-26	14-Ağu-26	22-Ağu-25	26-Ara-25	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	3Ç26	2Ç26
Toplam	32,316	31,810	23,867	27,379	1.6%	4.0%	35.4%	18.0%	6.8%	8.4%
TL Mevduat	19,746	19,575	14,753	16,719	0.9%	2.7%	33.8%	18.1%	4.9%	13.2%
Vadesiz	3,051	3,251	2,368	2,862	-6.2%	2.8%	28.9%	6.6%	-0.1%	13.6%
Vadeli	16,695	16,323	12,385	13,858	2.3%	2.6%	34.8%	20.5%	5.8%	13.1%
YP Mevduat (milyar USD)	263	257	224	250	2.4%	4.7%	17.6%	5.4%	6.7%	-3.4%
Vadesiz	180	175	144	172	2.5%	4.5%	24.7%	4.1%	5.5%	-5.8%
Vadeli	84	82	80	77	2.1%	5.0%	4.9%	8.3%	9.2%	2.7%
Kur Korumalı Mevduat	0	0	427	7	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-84.1%
Mevduat Payları (%)										
TL Mevduat	61%	62%	60%	61%	-43bps	-82bps	108bps	6bps	-111bps	264bps
YP Mevduat	39%	38%	38%	39%	43bps	82bps	71bps	-4bps	112bps	-263bps
Kur Korumalı Mevduat	0%	0%	2%	0%	0bps	0bps	-179bps	-3bps	0bps	0bps

Banka grubu bazında TL mevduat payı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Banka grubu bazında YP mevduat payı (%)



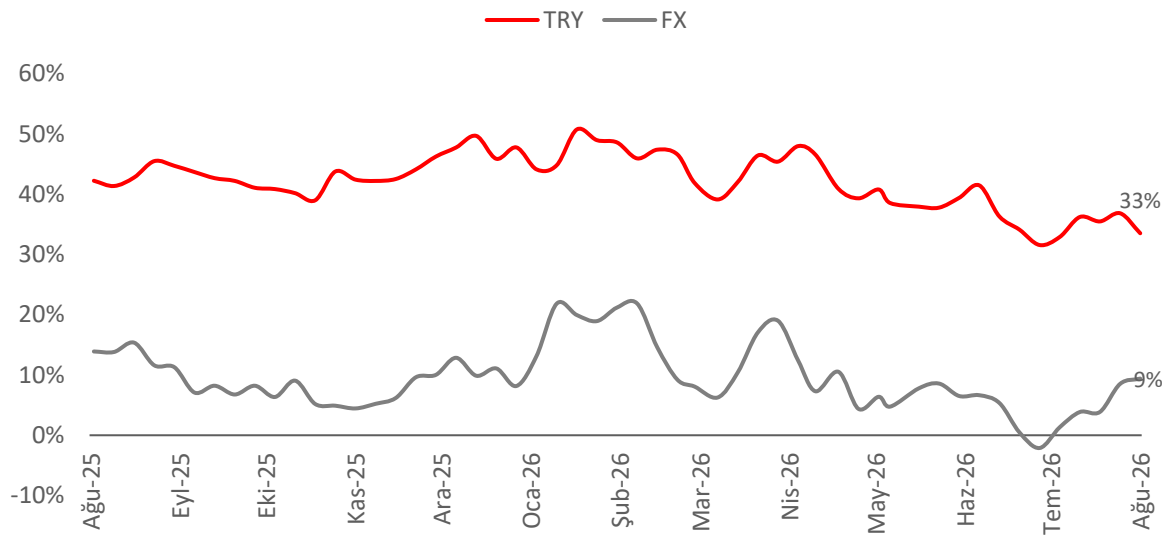
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Kredi Görünümü

Krediler (milyar TL)

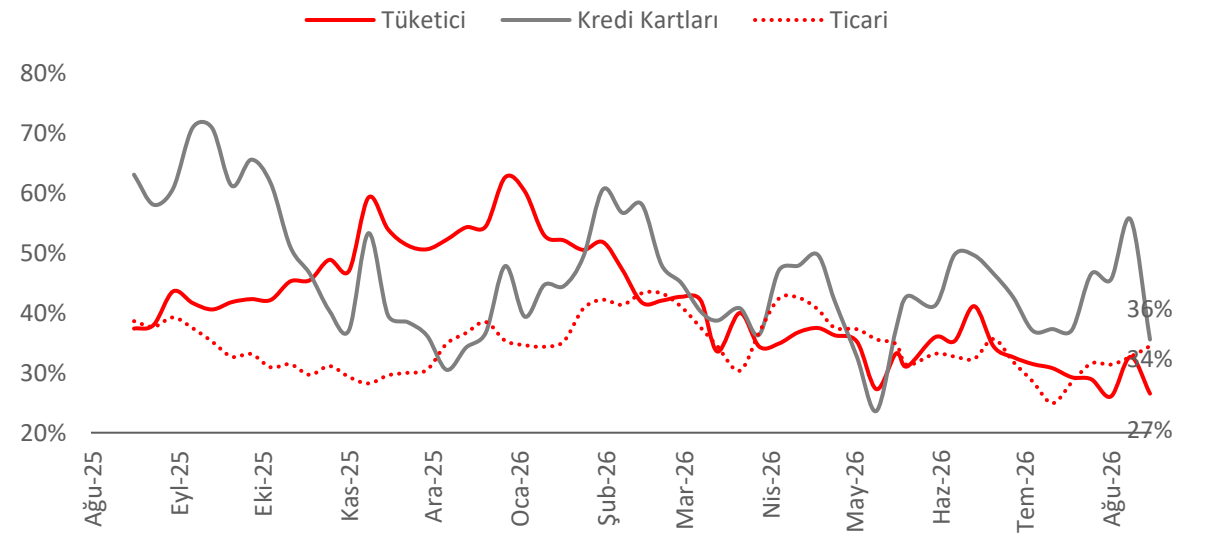
	21-Ağu-26	14-Ağu-26	22-Ağu-25	26-Ara-25	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	3Ç26	2Ç26
Toplam	27,734	27,683	20,326	22,877	0.2%	2.8%	36.4%	21.2%	4.5%	8.1%
TL	17,607	17,653	12,480	14,321	-0.3%	2.4%	41.1%	22.9%	3.8%	9.0%
YP (milyar USD)	212	211	192	200	0.6%	2.0%	10.1%	5.8%	2.6%	1.6%
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	6,777	6,877	4,850	5,575	-1.5%	1.5%	39.7%	21.6%	2.9%	8.7%
Tüketici Kredileri	3,424	3,447	2,475	2,881	-0.7%	0.7%	38.3%	18.8%	1.5%	7.6%
Bireysel Kredi Kartları	3,353	3,430	2,374	2,694	-2.2%	2.3%	41.2%	24.5%	4.2%	9.9%
Ticari ve Diğer Krediler	20,957	20,806	15,476	17,302	0.7%	3.3%	35.4%	21.1%	5.1%	7.9%
KOBİ Kredileri	7,409	7,364	5,257	6,150	0.6%	1.7%	40.9%	20.5%	3.0%	7.9%
Kredi Payları (%)										
Tüketici Kredileri	12%	12%	12%	13%	-11bps	-25bps	17bps	-25bps	-36bps	-6bps
Bireysel Kredi Kartları	12%	12%	12%	12%	-30bps	-7bps	41bps	32bps	-3bps	19bps
Ticari ve Diğer Krediler	76%	75%	76%	76%	41bps	32bps	-57bps	-7bps	39bps	-14bps

Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Kredi büyümeleri (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



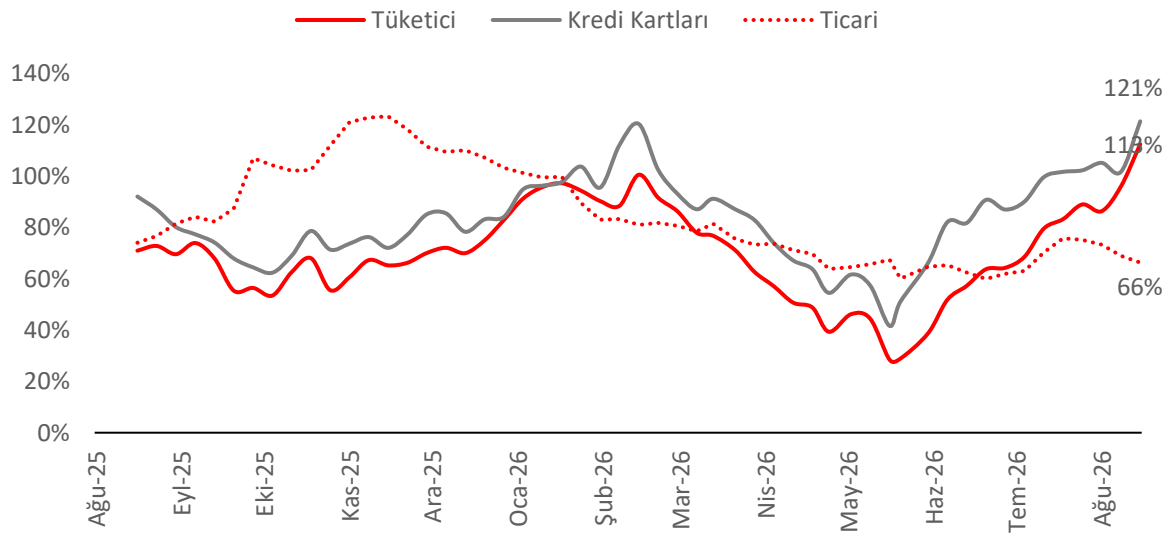
Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

Aktif Kalitesi Görünümü

Aktif Kalitesi

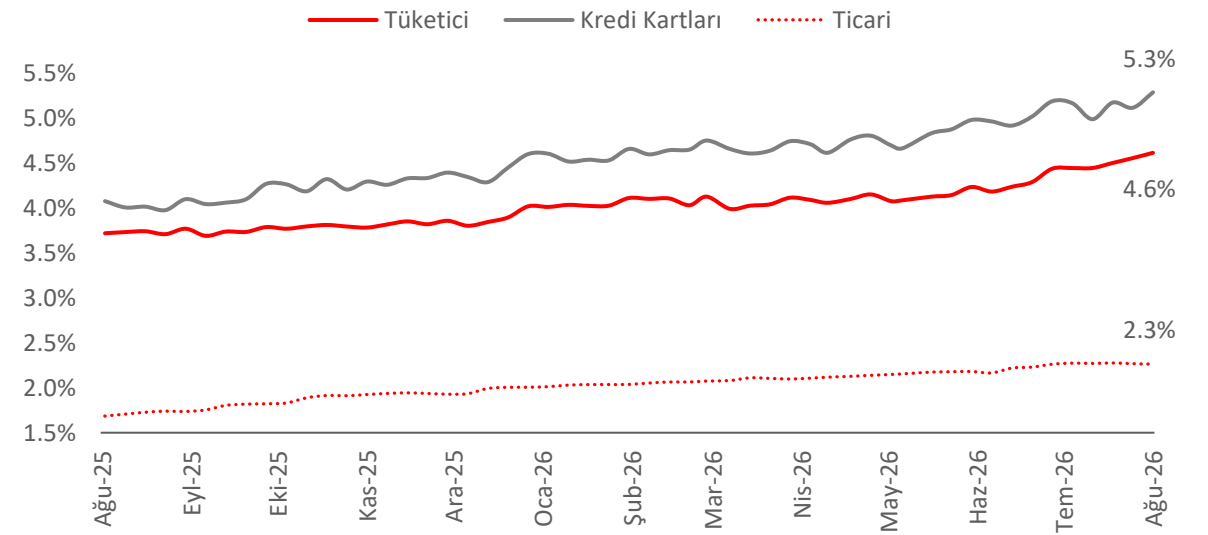
Takipteki Alacaklar (milyar TL)	21-Ağu-26	14-Ağu-26	22-Ağu-25	26-Ara-25	Haftalık	Aylık	Yıllık	2026	3Ç26	2Ç26
Toplam	839	833	462	578	0.7%	3.6%	81.5%	45.1%	10.7%	13.6%
Takipteki Alacaklar Özel Karşılığı (-)	624	622	340	426	0.3%	3.3%	83.4%	46.3%	9.0%	14.0%
Karşılık Oranı (%)	74.3%	74.6%	73.6%	73.7%	-0.4%	-0.3%	1.0%	0.8%	-1.5%	0.3%
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	353	350	197	236	1.0%	4.8%	79.5%	49.4%	11.9%	15.4%
Tüketici Kredileri	166	165	96	114	0.7%	4.8%	73.2%	45.4%	12.5%	13.1%
Bireysel Kredi Kartları	187	185	101	122	1.2%	4.8%	85.5%	53.0%	11.4%	17.5%
Ticari ve Diğer Krediler	486	484	266	342	0.5%	2.7%	82.9%	42.2%	9.9%	12.4%
Takipteki Alacaklar Oranı (%)										
Toplam	2.9%	2.9%	2.2%	2.5%	1bps	2bps	71bps	47bps	16bps	13bps
Tüketici Kredileri	4.6%	4.6%	3.7%	3.8%	6bps	17bps	90bps	81bps	43bps	19bps
Bireysel Kredi Kartları	5.3%	5.1%	4.1%	4.3%	17bps	12bps	121bps	94bps	32bps	31bps
Ticari ve Diğer Krediler	2.3%	2.3%	1.7%	1.9%	-1bps	-1bps	58bps	33bps	10bps	9bps

Takipteki alacak büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

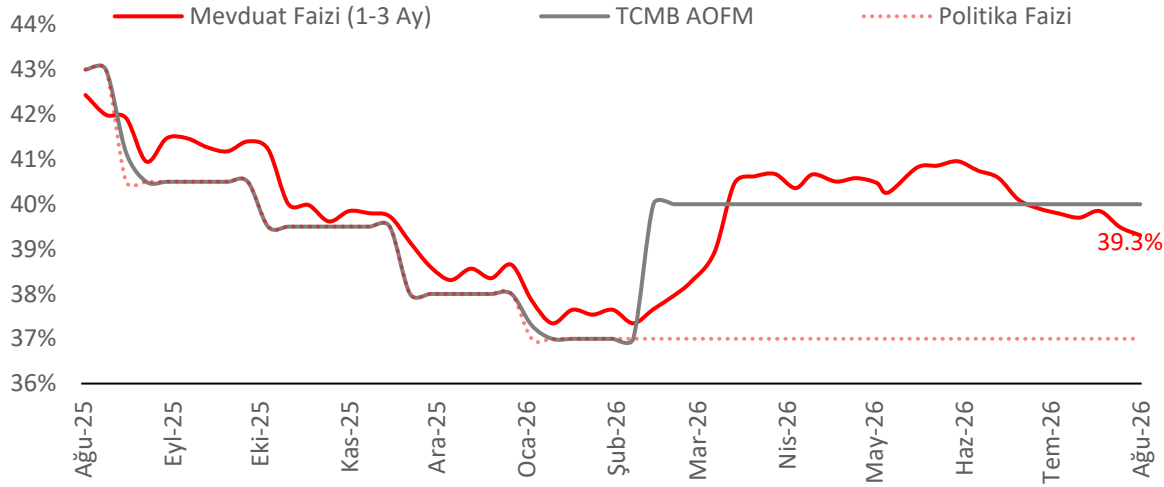
Takipteki alacak oranı (%)



Kaynak: BDDK, Ak Yatırım Araştırma

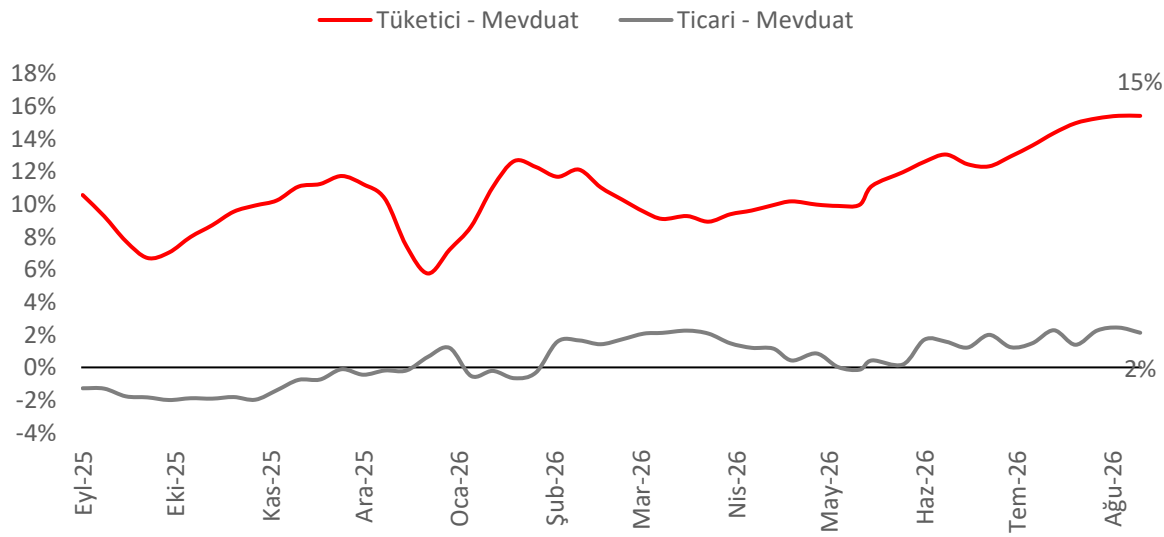
Finansal Piyasa Görünümü

Mevduat ve fonlama maliyetleri (%)



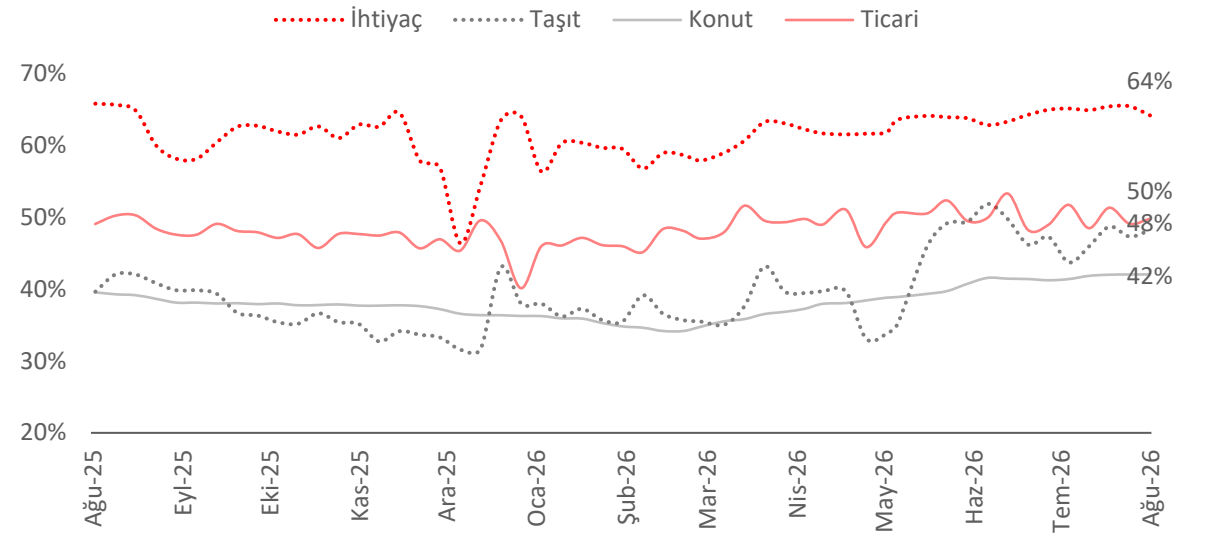
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

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



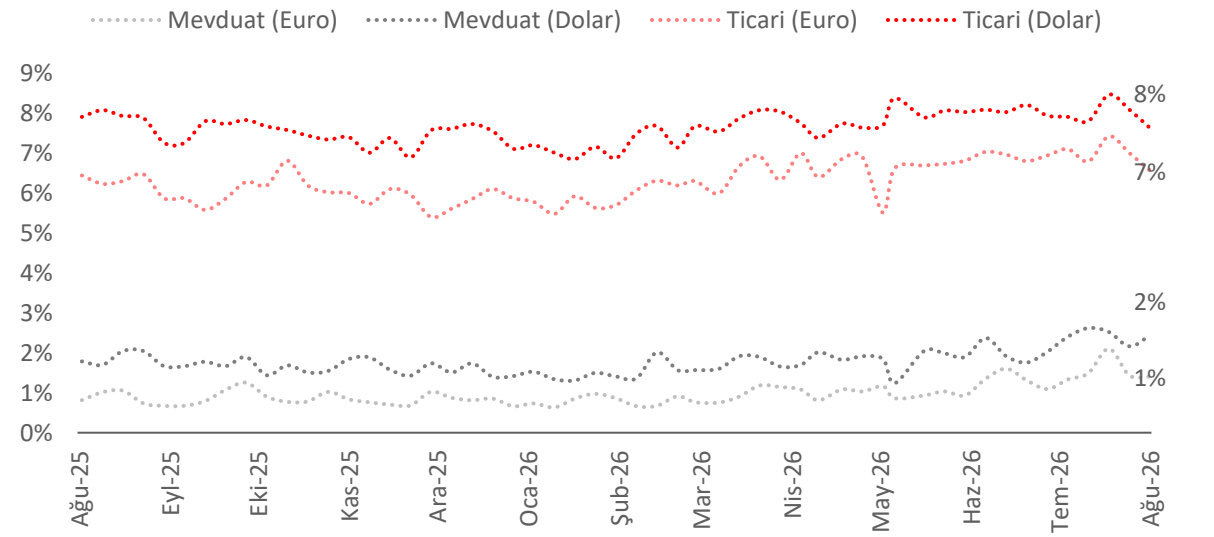
Kaynak: TCMB, Ak Yatırım Araştırma

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) 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.