

Bankacılık Sektörü Aylık Veriler - Eylül 26

30 Ekim 2026, 15:00

Bankacılık sektörünün Eylül 2026 net karı 104.6mlr TL olarak gerçekleşti (yoy: -2%, mom: +31%). Yılın ilk dokuz ayında toplam net kar 780.9mlr TL'ye ulaşırken (yoy: +17%), özkaynak karlılığı %23.2 oldu (9A25: %27.5). Aylık bazda net kardaki güçlü toparlanmada, artan net faiz gelirleri ve kredi-mevduat makasındaki iyileşme etkili olurken, yükselen karşılık giderleri karlılığı sınırladı.

Öne çıkan başlıklar şu şekildedir;

- **Marjlar tarafında güçlü bir iyileşme izlendi.** Kredi-mevduat makası aylık bazda 125 baz puan artarak %4.3'e yükselirken, net faiz marjı 82 baz puan genişleyerek %6.3 seviyesine ulaştı. Net faiz gelirleri aylık bazda %19, yıllık bazda %59 artarak 257mlr TL oldu. İlk dokuz ay itibarıyla kümülatif NFM ise %5.7 ile geçen yılın aynı döneminin 121 baz puan üzerinde gerçekleşti.
- **Komisyon gelirleri aylık bazda %9, yıllık bazda %20 artarak 115.8mlr TL oldu.** Ticari işlemler zararı ise önceki aydaki 46.4mlr TL'den 57.3mlr TL'ye yükseldi. Buna rağmen operasyonel gelirler aylık bazda %15 artarken, faaliyet giderlerindeki artışın %4 ile sınırlı kalması sonucunda karşılıklar öncesi kar %26 artarak 203.3mlr TL'ye ulaştı.
- **Aktif kalitesi tarafında, net karşılık giderleri aylık bazda %17 artarak 32.4mlr TL oldu.** Takip rasyosu 13 baz puan artışla %3.09'a yükselirken, geçen yılın aynı dönemine göre artış 78 baz puana ulaştı. Aylık net risk maliyeti 21 baz puan gerileyerek %1.1 olurken, ilk dokuz aylık kümülatif risk maliyeti 98 baz puan ile geçen yılın aynı döneminin 52 baz puan üzerinde gerçekleşti.
- **Eylül ayında kredi-mevduat makasındaki güçlü iyileşme ve artan net faiz gelirleri sektör karlılığındaki aylık toparlanmayı destekledi.** Buna karşılık ticari işlemler zararındaki artış ve yükselen net karşılık giderleri karlılığı baskılayan unsurlar oldu. Takip rasyosunun %3 seviyesini aşması ve kümülatif risk maliyetindeki yıllık artış ise aktif kalitesi tarafındaki bozulmanın devam ettiğine işaret etti.

Bankacılık sektöründe 3Ç26 sonuçları banka bazında bu hafta açıklanmaya başladı. Sektörde çeyreklik bazda 10baz puan spread artışı, 24 baz puan ise marj artışı gözlemledik. Ağustos ayının sonu itibarıyla başlayan efektif faiz indirimleri, 3Ç26'ya kısmen yansımış görünüyor. Banka yönetimleri, asıl etkinin 4Ç26 görülmesini bekliyor. Zayıf kredi büyümesi komisyon gelirlerini normalleştirirken, yılın son çeyreğinde özellikle aktif kalitesi metriklerinin oldukça önemli hale geldiğini düşünüyoruz. Bankalarda marj toparlanması ve ROE artış beklentilerinin sürekli ötelenmesi hisseler üzerinde baskı yaratıyor. Ancak, son bir ayda faiz indirim döngüsünün başlaması ile bankacılık hisseleri sanayi hisselerine göre %15 daha iyi performans gösterdi. Önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin yaratmış olduğu ortam seyrin devamını sağlayabilir. Bankacılık sektörü 1 yıl ileriye dönük beklentilerde 3.2x F/K ve 0.9x F/DD ile, GOP benzerlerine göre sırasıyla %66 ve %18 iskonto ile işlem görüyor. Bu kapsamda, Akbank ve Yapı Kredi'yi model portföyümüzde bulundurmaya devam ediyoruz.

Sektör Analizi

Gelir Tablosu (mn TL)	09 25	08 26	09 26	Değişim (Aylık)	Değişim (Yıllık)	Kümüle 09 25	Kümüle 09 26	Değişim (Yıllık)
Net Faiz Gelirleri	161,353	216,839	256,958	19%	59%	1,131,273	1,945,329	72%
Komisyon Gelirleri	96,480	106,679	115,847	9%	20%	691,429	921,457	33%
Ticari İşlemler Karı	-14,923	-46,422	-57,332	n.m.	n.m.	-59,590	-345,203	n.m.
Temettü Gelirleri	2,061	3,115	6,623	113%	221%	38,741	46,457	20%
Diğer Gelirler	47,452	30,209	36,607	21%	-23%	377,316	402,930	7%
Toplam Gelirler	292,422	310,421	358,703	16%	23%	2,179,169	2,970,970	36%
Faaliyet Giderleri	109,565	149,454	155,384	4%	42%	897,658	1,335,082	49%
Karşılıklar Öncesi Kar	182,857	160,967	203,319	26%	11%	1,281,511	1,635,887	28%
Karşılıklar	51,793	57,878	69,038	19%	33%	461,607	633,872	37%
Vergi Öncesi Kar	131,064	103,089	134,281	30%	2%	819,904	1,002,015	22%
Vergi	24,789	23,177	29,673	28%	20%	150,229	221,100	47%
Net Kar	106,275	79,912	104,608	31%	-2%	669,676	780,915	17%
Göstergeler								
Net faiz marjı	5.2%	5.4%	6.3%	82 bps	109 bps	4.5%	5.7%	121 bps
Operasyonle gelirler	257,833	323,519	372,805	15%	45%	1,822,702	2,866,786	57%
Kredi mevduat makası	3.9%	3.1%	4.3%	125 bps	40 bps	3.0%	4.0%	93 bps
Net karşılıklar	4,342	27,669	32,431	17%	647%	84,291	230,943	174%
Takip rasyosu	2.3%	3.0%	3.1%	13 bps	78 bps	2.3%	3.1%	78 bps
Risk maliyeti	0.0%	1.4%	1.1%	-21 bps	116 bps	0.5%	1.0%	52 bps
ROE	35.0%	20.4%	26.1%	578 bps	-889 bps	27.5%	23.2%	-427 bps

Kaynak: BDDK, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr