

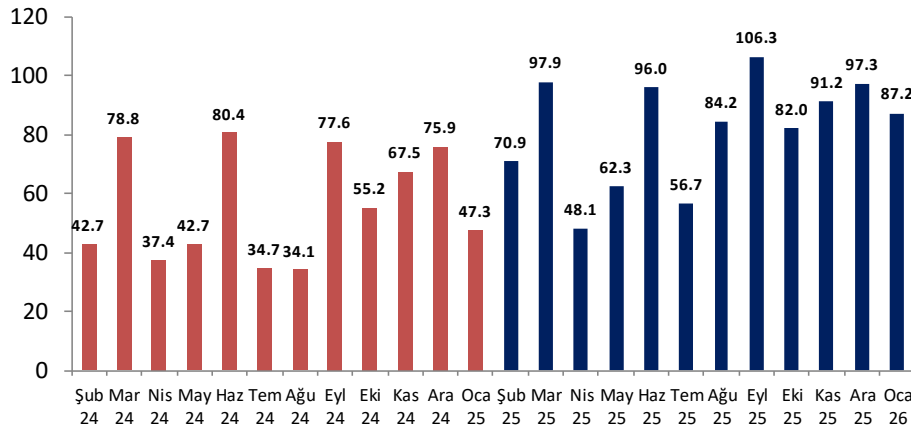
Bankalar – BDDK Ocak ayı verileri

BDDK Ocak 2026 verilerine göre, bankacılık sektöründe Ağustos ayında başlayan net faiz marjlarındaki iyileşme beş aylık güçlü görünümü ardından Ocak ayında hız kesti. Bununla beraber sektörün net faiz marjının 2025 yılı ortalamaları üzerinde kaldığını belirtelim. Sektör genelinde aktifler, özkaynaklar, karlılık göstergeleri gibi kalemlerde yıllık bazda reel büyümeler sürüyor, ancak aylık bazda ivme kaybı görmekteyiz. Bu durumun Şubat ayında da benzer şekilde sürdüğünü düşünüyoruz, Mart ayında ise ivme kaybı görebiliriz.

Rakamlara bakarsak, sektörün Ocak ayında 87,2 mİrTL ile yıllık %84 net kar artışı sergilediğini görüyoruz, aylık bazda ise %10 daralma var. Sektörün aktif büyüklüğü 48,6 mİrTL'ye ulaşırken yıllık %46 büyümeye ile enflasyonun üzerinde büyümeye sergiledi. Krediler, mevduat toplamı ve özkaynak rakamlarında ise sırasıyla %44, %46 ve %42 ile yine enflasyon üzeri büyümeler sektörün reel bazda da büyümeye devam ettiğini gösteriyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 202,0 mİrTL ile aylık %10 daralmaya karşın yıllık %115 büyümeye görüyoruz. Ücret & komisyon gelirleri yıllık %38, diğer faaliyet gelirleri yıllık %31 büyümeye sergilerken, temettü gelirleri ise yıllık %6 gerileme sergiledi. Özsermaye karlılığında ise, Ocak ayı için yıllıklandırılmış verilerde geçen yıl görülen %18,9'a göre %24,4 ile belirgin bir iyileşme var, ancak önceki ay görülen %28,4'e göre gerileme yaşandı.

*Şubat ayında, bankaların kredi - mevduat faiz farklarında kısmi iyileşmenin karlılığı dengeleyeceğini düşünüyoruz. Ancak, Mart ayına başlamamızla beraber jeopolitik tansiyondaki artış ve TCMB'nin tedbiren ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yukarı çekme tercihi bankaların marjlarını sınırlandırabilir. Buna bağlı olarak, bankacılık hisseleri Mart ayında BIST geneline görece zayıf kalabilir. Jeopolitik görünümün dengelenmesi ve belirsizliklerin yatışması halinde, dezenflasyon sürecine bağlı olarak PPK'dan faiz indirimi beklentilerinin, CDS'lerdeki gerilemenin ve kredi notlarında iyileşmenin yeniden fiyatlanması ve sektör hisselerini desteklemesi beklenebilir. **ISCTR ve GARAN'ı** Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.*

Bankacılık Sektörü, Aylık Net Kâr Rakamları (mİrTL, son 24 ay)



Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

Serhan Yenigün
Araştırma Müdürü
serhan.yenigun@tacirler.com.tr
+90 212 355 26 22

Bankacılık Sektörü, Özet Finansallar

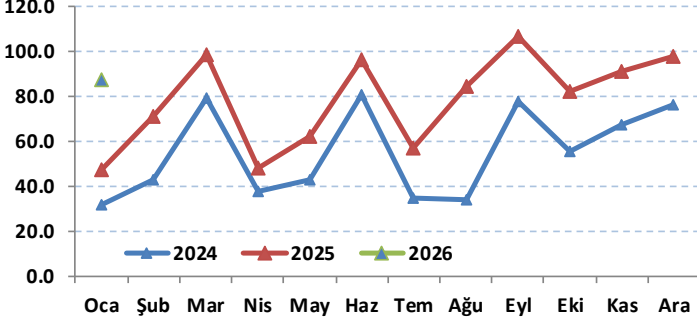
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

BDDK Verileri (milyar TL)	Aylık Veri					Kümülatif		Değişim (%)
	Oca 26	Ara 25	Oca 25	Aylık	Yıllık	Oca 26	Oca 25	
TOPLAM AKTİFLER	48,574	46,947	33,366	3.5%	45.6%	48,574	33,366	45.6%
KREDİLER	23,646	23,128	16,374	2.2%	44.4%	23,646	16,374	44.4%
Takipteki Krediler	630	594	315	6.1%	99.9%	630	315	99.9%
Takipteki Kredi Oranı (%)	2.66%	2.57%	1.92%			2.66%	1.92%	
Karşılıklar (-)	0	0	0	-	-	0	0	-
MEVDUAT	27,829	27,226	19,047	2.2%	46.1%	27,829	19,047	46.1%
ÖZKAYNAKLAR	4,260	4,156	2,998	2.5%	42.1%	4,260	2,998	42.1%
Ödenmiş Sermaye	523	516	390	1.4%	34.2%	523	390	34.2%
FAİZ GELİRLERİ	789.4	804.9	621.2	-1.9%	27.1%	789.4	621.2	27.1%
Kredilerden elde edilen faiz gelirleri	518.1	520.4	389.3	-0.5%	33.1%	518.1	389.3	33.1%
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	149.9	177.0	123.2	-15.3%	21.7%	149.9	123.2	21.7%
Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri	121.4	107.4	108.7	13.0%	11.7%	121.4	108.7	11.7%
FAİZ GİDERLERİ	587.3	579.6	527.3	1.3%	11.4%	587.3	527.3	11.4%
Mevduatlara ödenen faizler	456.5	454.4	403.5	0.4%	13.1%	456.5	403.5	13.1%
Bankalara verilen faizler	50.7	48.7	48.4	4.1%	4.7%	50.7	48.4	4.7%
Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler	48.6	48.1	55.8	1.1%	-13.0%	48.6	55.8	-13.0%
Diğer faiz ödemeleri	31.6	28.4	19.6	11.3%	61.3%	31.6	19.6	61.3%
Net Faiz Geliri	202.0	225.3	93.9	-10.3%	115.2%	202.0	93.9	115.2%
Net Faiz Marjı (%)	7.03%	8.14%	4.67%			7.05%	4.69%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	89.7	102.0	65.2	-12.1%	37.5%	89.7	65.2	37.5%
Temettü Gelirleri	3.6	7.7	3.8	-53.5%	-5.6%	3.6	3.8	-5.6%
İşlem kâr / zararları	-15.2	-16.4	2.4	-7.7%	-	-15.2	2.4	-
Sermaye piyasası işlemlerinden KZ	113.7	35.9	17.4	216.6%	552.4%	113.7	17.4	552.4%
Kambiyo işlemlerinden K/Z	-128.8	-52.3	-15.1	146.2%	754.9%	-128.8	-15.1	754.9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	78.2	51.7	60.0	51.2%	30.5%	78.2	60.0	30.5%
Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir	358.4	370.3	225.2	-3.2%	59.1%	358.4	225.2	59.1%
Faaliyet Giderleri Toplamı (-)	137.2	138.9	92.1	-1.2%	48.9%	137.2	92.1	48.9%
Net faaliyet geliri	221.2	231.4	133.1	-4.4%	66.2%	221.2	133.1	66.2%
Provizyon giderleri	104.1	70.4	73.4	47.9%	41.7%	104.1	73.4	41.7%
Vergi öncesi kâr	117.1	161.0	59.6	-27.3%	96.3%	117.1	59.6	96.3%
Vergi Karşılığı (-)	29.8	63.7	12.3	-53.2%	142.5%	29.8	12.3	142.5%
NET DÖNEM KAR VE ZARARI	87.2	97.3	47.3	-10.4%	84.3%	87.2	47.3	84.3%
Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç)	11.40	11.30	11.13			11.40	11.13	
Mevduat / Pasifler	57.3%	58.0%	57.1%			57.3%	57.1%	
Kredi / Aktifler	48.7%	49.3%	49.1%			48.7%	49.1%	
Kredi / Mevduat Rasyosu	85.0%	84.9%	86.0%			85.0%	86.0%	
Kredi Verimi	26.08%	27.05%	28.27%			26.58%	28.81%	
Mevduat Maliyeti	-21.69%	-22.23%	-28.04%			-22.11%	-28.58%	
Kredi Mevduat farkı	4.39%	4.82%	0.23%			4.47%	0.24%	
Yabancı para varlıklar	29,834	26,824	17,542	11.2%	70.1%	29,834	17,542	70.1%
Yabancı para yükümlülükler	10,419	8,625	5,005	20.8%	108.2%	10,419	5,005	108.2%
Net yabancı para pozisyonu	19,415	18,199	12,537	6.7%	54.9%	19,415	12,537	54.9%
Özsermaye Kârlılığı (RoE)	24.4%	28.4%	18.9%			24.9%	19.3%	
Aktif Kârlılığı (RoA)	2.2%	2.5%	1.7%			2.2%	1.7%	
Hisse başına kâr	1.98	2.24	1.45			2.02	1.48	

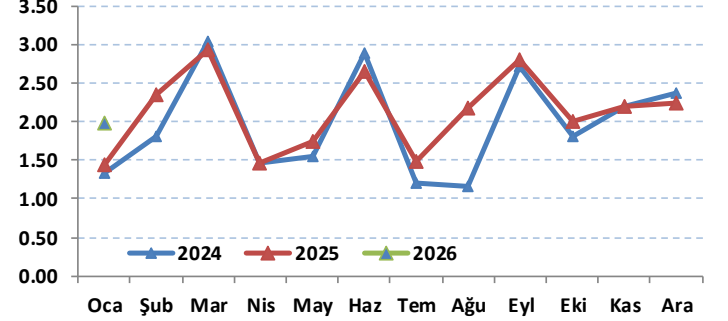
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

Performans Göstergeleri, son üç yıl

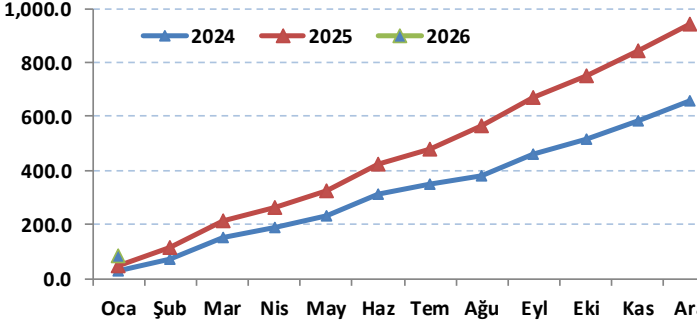
Aylık net kâr (milyar TL)



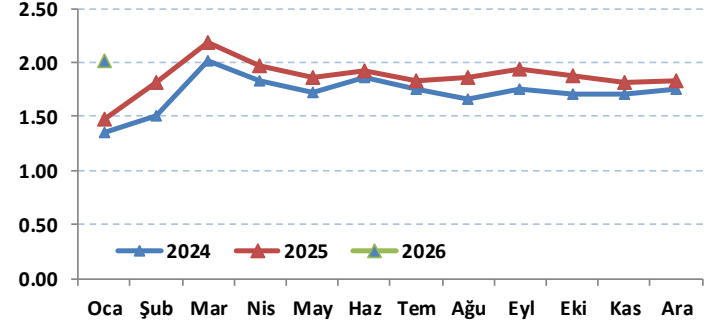
Aylık hisse başına kâr oranları (milyar TL)



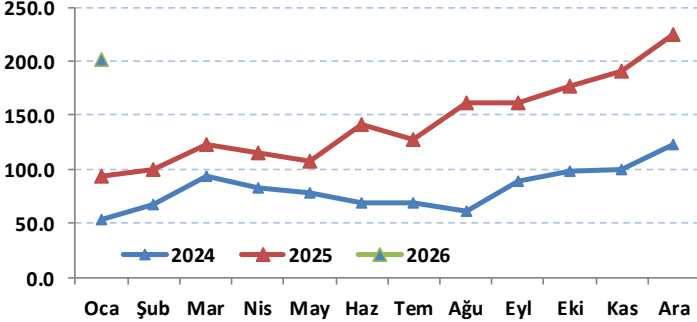
Kümülatif net kâr (milyar TL)



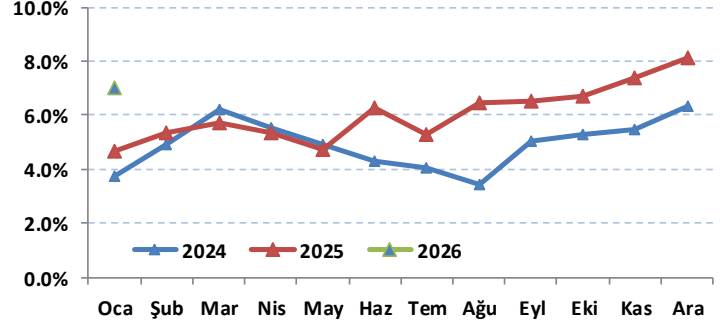
Kümülatif hisse başına kâr oranları (milyar TL)



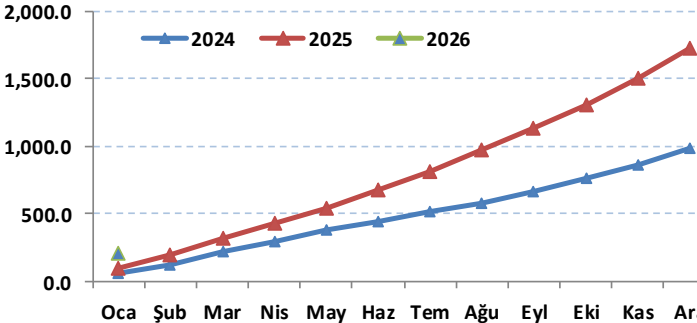
Aylık net faiz gelirleri (milyar TL)



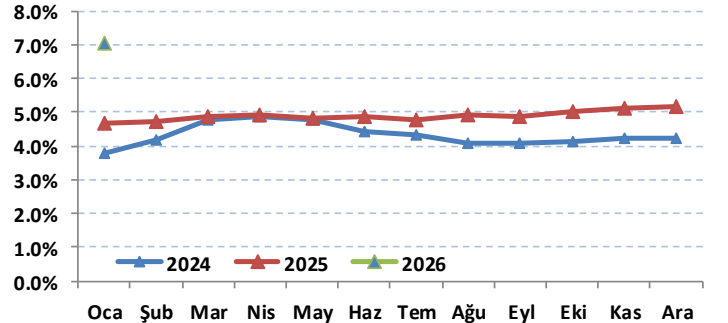
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (milyar TL)

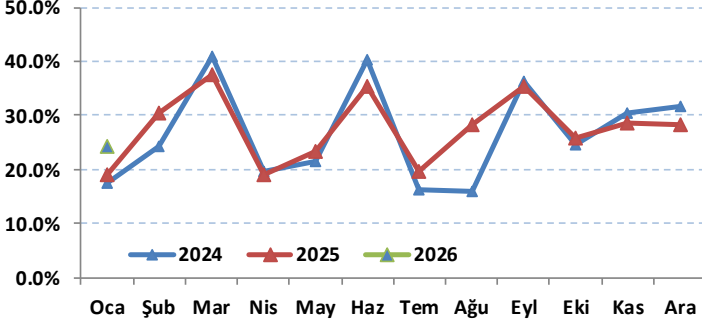


Kümülatif net faiz marjları (%)

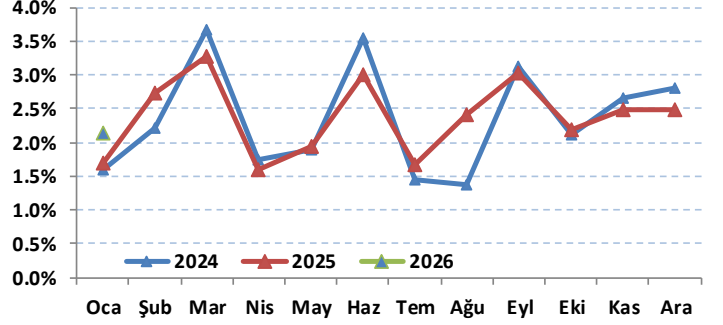


Performans Göstergeleri, son üç yıl

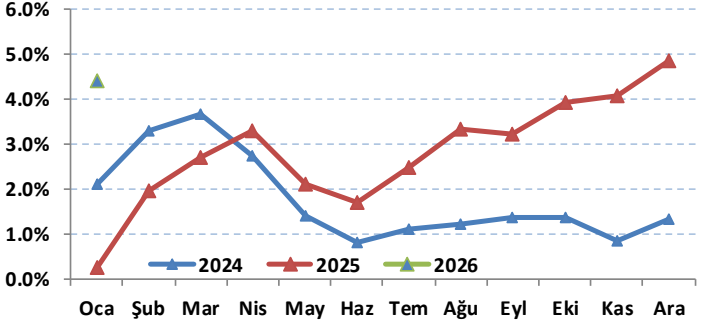
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



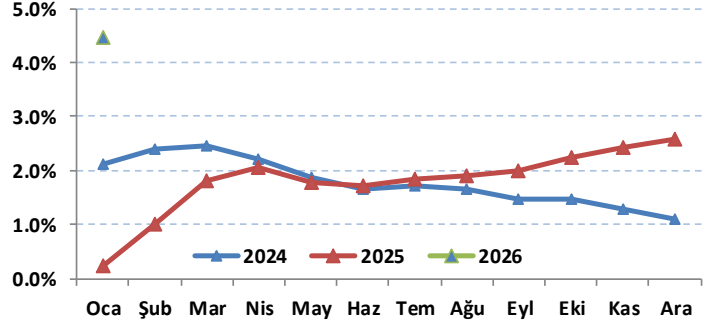
Aylık aktif karlılığı - RoA



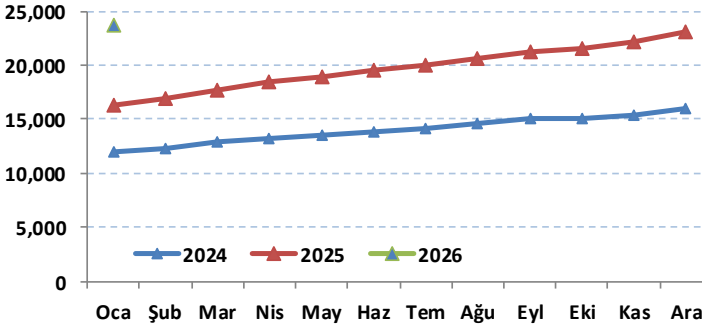
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



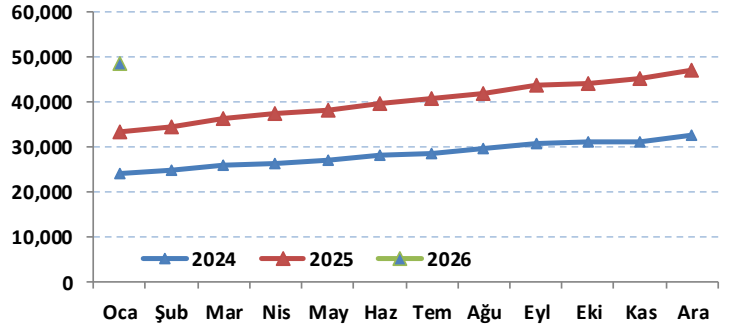
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



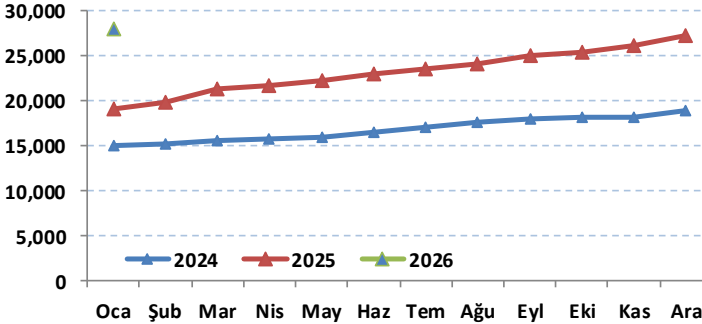
Krediler (mlr TL)



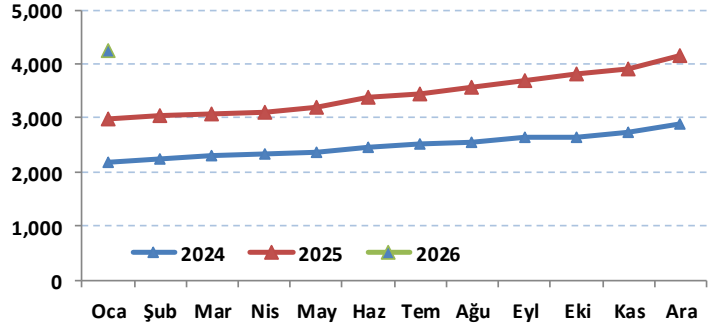
Aktifler (mlr TL)



Mevduatlar (mlr TL)



Özsermaye (mlr TL)



Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingler, Enerji (rafineri & petrokimya),
Perakende (giyim & teknoloji)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altıay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

omer.tarman@tacirler.com.tr

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar.