

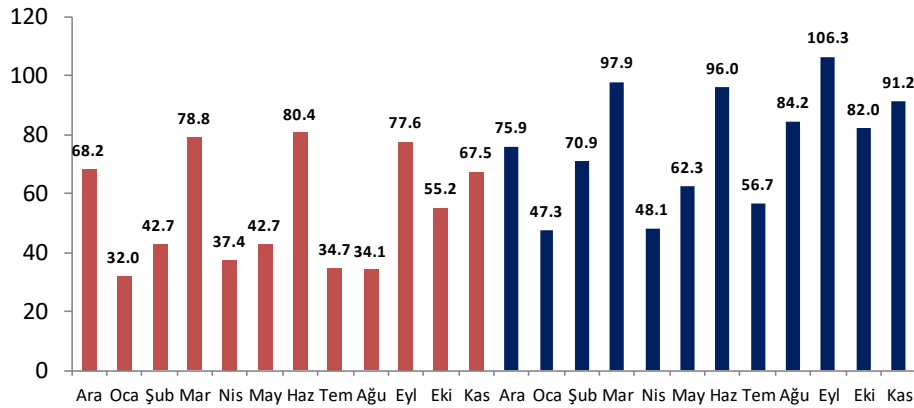
## Bankalar - Sektör karlılığında iyileşme

**BDDK Kasım 2025 verilerine göre**, PPK'dan Temmuz ayında başlayan faiz indirimleri ardından bankacılık sektöründe Ağustos ayında başlayan net faiz marjlarındaki iyileşme dördüncü ayında da devam etti. Son yedi aydır, yıllık bazda mevduat büyümesinin altında kalan kredi büyümesi, sekizinci ayında çok sınırlı bir şekilde devam etse de, sektörün kaynak maliyetlerinde rahatlamının kredi verimliliğindeki sınırlı gerilemeye göre daha yüksek olduğunu, buna bağlı olarak kredi – mevduat faiz farkının da sektör lehine şekillendiğini ve karlılığı desteklediğini görüyoruz.

Rakamlara bakarsak, sektörün Kasım ayında 91,2 mlrTL ile aylık %11 (yıllık %35) net kar artışı sergilediğini görüyoruz. Sektörün aktif büyüklüğü 45 mlrTL'ye ulaşırken yıllık %44 büyüme ile enflasyonun üzerinde büyüme sergiledi. Krediler, mevduat toplamı ve özkaynak rakamlarının da her birinde yıllık %43 büyüme ile yine enflasyon üzeri büyümeler sektörün reel bazda da büyümeye devam ettiğini gösteriyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 191,6 mlrTL ile aylık %8, yıllık %92 artış ile çok güçlü artışlar görüyoruz. Ücret & komisyon gelirleri yıllık %46, diğer faaliyet gelirleri yıllık %59 büyüme sergilerken, temettü gelirleri ise yıllık %4 gerileme sergiledi. Özsermaye karlılığında ise, Kasım ayı için yıllıklandırılmış verilerde geçen yıl görülen %30,4'e göre %28,7 ile kısmi bir gerileme hesaplıyoruz, ancak önceki ay görülen %25,7'ye göre belirgin bir iyileşme var.

Aralık ayında, bankaların mevduat portföyünü büyütme açısından irrasyonel bir rekabet içinde olmamaları nedeniyle marjlardaki iyileşmenin ve sektörde operasyonel verimlilik artışının yılın son ayında, dolayısıyla 4Ç25 genelinde de etkin olacağını düşünüyoruz. Buna bağlı olarak, bankacılık hisseleri destek bulmaya ve BIST genelinden pozitif ayrılmaya devam edebilirler. PPK'dan faiz indirimi beklentilerinin sürmesi, CDS'lerdeki gerileme, Ocak ayında Fitch ve Moody's'ten not artırımı değilse de görünümün pozitifte yükseltilebilme ihtimali gibi parametrelerin de sektör hisseleri için destekleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. 2026 Görünüm Raporumuzda da paylaştığımız gibi ISCTR, GARAN, TSKB ve ALBRK'nın sektör genelinde öne çıkmasını beklerken **ISCTR ve GARAN'ı** Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

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



Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

Serhan Yenigün  
Araştırma Müdürü  
[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 26 22

## Bankacılık Sektörü, Özet Finansallar

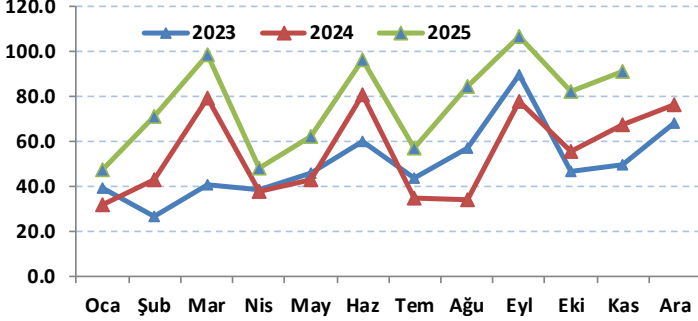
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

| BDDK Verileri (milyar TL)                       | Aylık Veri |         |         |        |        | Kümülatif |         | Değişim (%) |
|-------------------------------------------------|------------|---------|---------|--------|--------|-----------|---------|-------------|
|                                                 | Kas 25     | Eki 25  | Kas 24  | Aylık  | Yıllık | Kas 25    | Kas 24  |             |
| TOPLAM AKTİFLER                                 | 44,968     | 44,119  | 31,160  | 1.9%   | 44.3%  | 44,968    | 31,160  | 44.3%       |
| KREDİLER                                        | 22,175     | 21,591  | 15,459  | 2.7%   | 43.4%  | 22,175    | 15,459  | 43.4%       |
| Takipteki Krediler                              | 558        | 534     | 286     | 4.4%   | 94.8%  | 558       | 286     | 94.8%       |
| Takipteki Kredi Oranı (%)                       | 2.51%      | 2.47%   | 1.85%   |        |        | 2.51%     | 1.85%   |             |
| Karşılıklar (-)                                 | 0          | 0       | 0       | -      | -      | 0         | 0       | -           |
| MEVDUAT                                         | 26,070     | 25,367  | 18,175  | 2.8%   | 43.4%  | 26,070    | 18,175  | 43.4%       |
| ÖZKAYNAKLAR                                     | 3,920      | 3,804   | 2,749   | 3.0%   | 42.6%  | 3,920     | 2,749   | 42.6%       |
| Ödenmiş Sermaye                                 | 507        | 502     | 374     | 1.0%   | 35.6%  | 507       | 374     | 35.6%       |
| FAİZ GELİRLERİ                                  | 750.4      | 753.2   | 582.2   | -0.4%  | 28.9%  | 7,550.6   | 5,307.8 | 42.3%       |
| Kredilerden elde edilen faiz gelirleri          | 480.6      | 487.6   | 357.8   | -1.4%  | 34.3%  | 4,859.5   | 3,476.1 | 39.8%       |
| Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri  | 166.0      | 152.6   | 140.9   | 8.8%   | 17.9%  | 1,573.5   | 1,224.5 | 28.5%       |
| Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri | 103.7      | 113.0   | 83.5    | -8.2%  | 24.2%  | 1,117.6   | 607.2   | 84.0%       |
| FAİZ GİDERLERİ                                  | 558.8      | 576.3   | 482.5   | -3.0%  | 15.8%  | 6,050.8   | 4,445.3 | 36.1%       |
| Mevduatlara ödenen faizler                      | 430.6      | 441.6   | 369.2   | -2.5%  | 16.6%  | 4,634.1   | 3,520.2 | 31.6%       |
| Bankalara verilen faizler                       | 48.0       | 46.8    | 42.2    | 2.6%   | 13.7%  | 507.3     | 387.0   | 31.1%       |
| Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler        | 53.5       | 62.2    | 55.0    | -14.0% | -2.7%  | 662.5     | 381.6   | 73.6%       |
| Diğer faiz ödemeleri                            | 26.7       | 25.7    | 16.1    | 3.8%   | 65.9%  | 246.8     | 156.4   | 57.8%       |
| Net Faiz Geliri                                 | 191.6      | 177.0   | 99.7    | 8.3%   | 92.2%  | 1,499.8   | 862.6   | 73.9%       |
| Net Faiz Marjı (%)                              | 7.37%      | 6.70%   | 5.46%   |        |        | 5.14%     | 4.22%   |             |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri                 | 86.8       | 87.9    | 59.4    | -1.3%  | 46.2%  | 866.1     | 577.2   | 50.1%       |
| Temettü Gelirleri                               | 3.8        | 2.9     | 4.0     | 32.7%  | -4.0%  | 45.4      | 37.3    | 21.9%       |
| İşlem kâr / zararları                           | -29.2      | -18.7   | 5.8     | 56.2%  | -      | -107.5    | -89.8   | 19.7%       |
| Sermaye piyasası işlemlerinden KZ               | -22.3      | -36.2   | -6.0    | -38.2% | 274.1% | -70.1     | -156.7  | -55.3%      |
| Kambiyo işlemlerinden K/Z                       | -6.8       | 17.5    | 11.8    | -      | -      | -37.3     | 67.0    | -           |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                        | 28.9       | 20.4    | 18.2    | 41.2%  | 58.9%  | 426.6     | 335.9   | 27.0%       |
| Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir      | 281.9      | 269.5   | 187.0   | 4.6%   | 50.7%  | 2,730.6   | 1,723.2 | 58.5%       |
| Faaliyet Giderleri Toplamı (-)                  | 114.1      | 116.1   | 74.1    | -1.8%  | 54.0%  | 1,127.9   | 739.2   | 52.6%       |
| Net faaliyet geliri                             | 167.8      | 153.4   | 113.0   | 9.4%   | 48.5%  | 1,602.7   | 984.0   | 62.9%       |
| Provizyon giderleri                             | 48.6       | 46.9    | 27.3    | 3.6%   | 77.9%  | 557.1     | 298.5   | 86.6%       |
| Vergi öncesi kâr                                | 119.2      | 106.5   | 85.6    | 12.0%  | 39.2%  | 1,045.6   | 685.5   | 52.5%       |
| Vergi Karşılığı (-)                             | 28.0       | 24.5    | 18.2    | 14.3%  | 54.2%  | 202.7     | 102.3   | 98.1%       |
| NET DÖNEM KAR VE ZARARI                         | 91.2       | 82.0    | 67.5    | 11.3%  | 35.1%  | 842.8     | 583.1   | 44.5%       |
| Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç)            | 11.47      | 11.60   | 11.33   |        |        | 11.47     | 11.33   |             |
| Mevduat / Pasifler                              | 58.0%      | 57.5%   | 58.3%   |        |        | 58.0%     | 58.3%   |             |
| Kredi / Aktifler                                | 49.3%      | 48.9%   | 49.6%   |        |        | 49.3%     | 49.6%   |             |
| Kredi / Mevduat Rasyosu                         | 85.1%      | 85.1%   | 85.1%   |        |        | 85.1%     | 85.1%   |             |
| Kredi Verimi                                    | 26.72%     | 26.81%  | 28.45%  |        |        | 24.23%    | 24.78%  |             |
| Mevduat Maliyeti                                | -22.64%    | -22.90% | -27.59% |        |        | -21.81%   | -23.50% |             |
| Kredi Mevduat farkı                             | 4.08%      | 3.90%   | 0.85%   |        |        | 2.42%     | 1.29%   |             |
| Yabancı para varlıklar                          | 25,976     | 25,496  | 16,052  | 1.9%   | 61.8%  | 25,976    | 16,052  | 61.8%       |
| Yabancı para yükümlülükler                      | 8,334      | 8,008   | 4,202   | 4.1%   | 98.3%  | 8,334     | 4,202   | 98.3%       |
| Net yabancı para pozisyonu                      | 17,642     | 17,487  | 11,850  | 0.9%   | 48.9%  | 17,642    | 11,850  | 48.9%       |
| Özsermaye Kârlılığı (RoE)                       | 28.7%      | 25.7%   | 30.4%   |        |        | 23.8%     | 23.5%   |             |
| Aktif Kârlılığı (RoA)                           | 2.5%       | 2.2%    | 2.6%    |        |        | 2.1%      | 2.1%    |             |
| Hisse başına kâr                                | 2.20       | 2.00    | 2.20    |        |        | 1.82      | 1.71    |             |

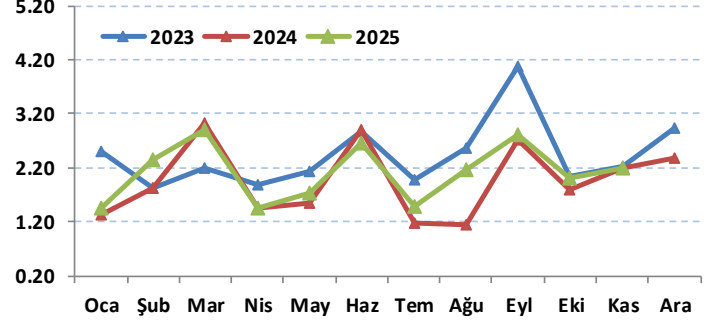
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

## Performans Göstergeleri, son üç yıl

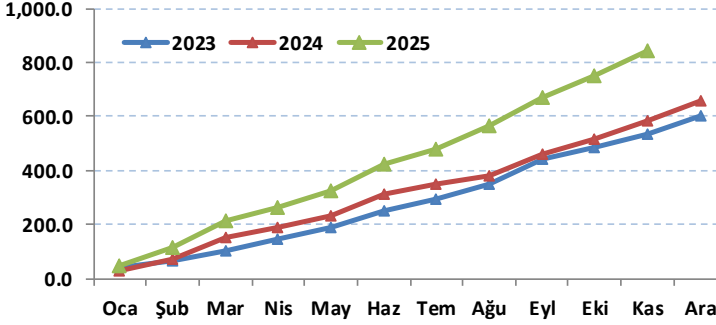
Aylık net kâr (milyar TL)



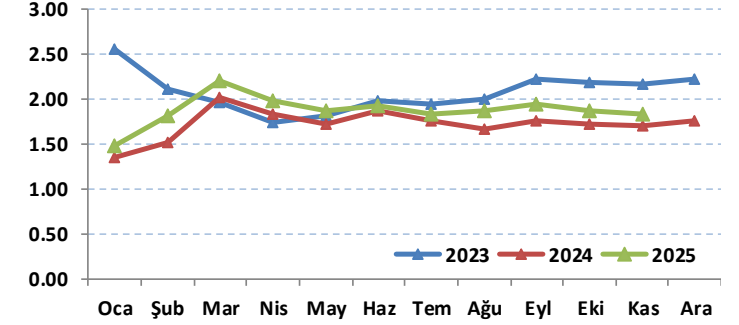
Aylık hisse başına kâr oranları (milyar TL)



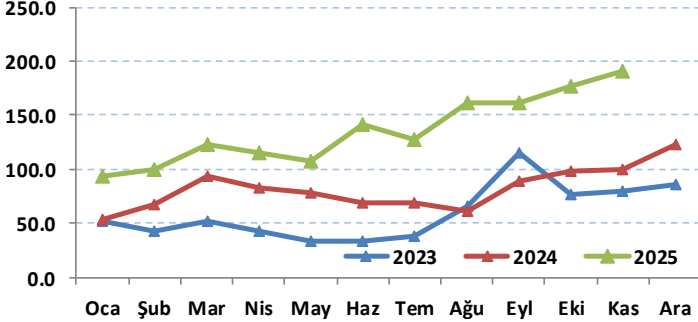
Kümülatif net kâr (milyar TL)



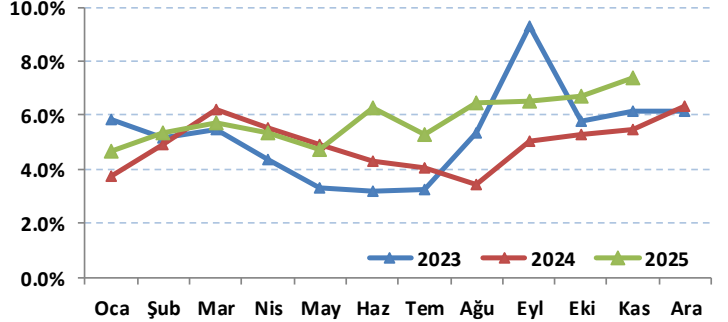
Kümülatif hisse başına kâr oranları (milyar TL)



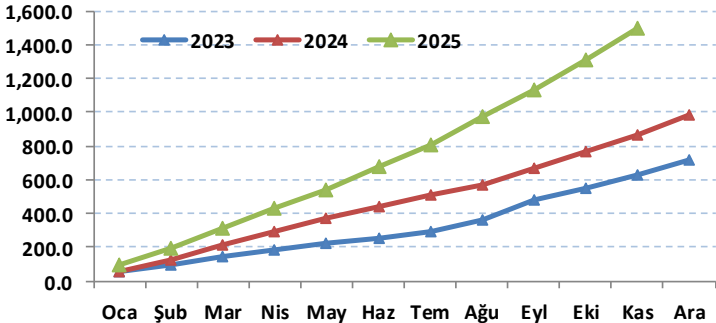
Aylık net faiz gelirleri (milyar TL)



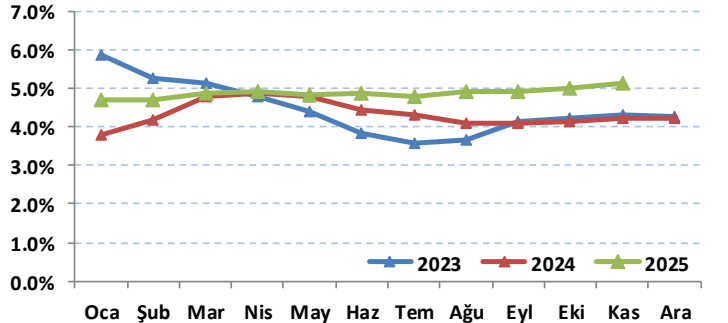
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (milyar TL)

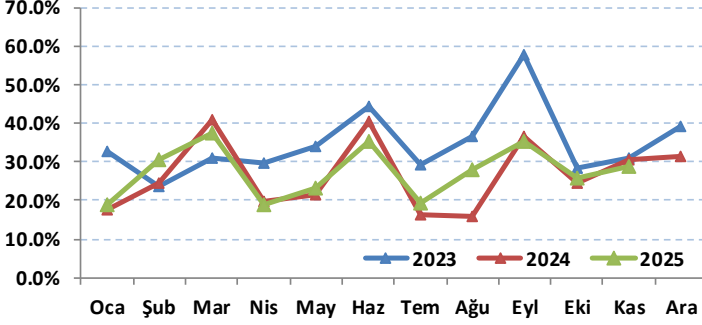


Kümülatif net faiz marjları (%)

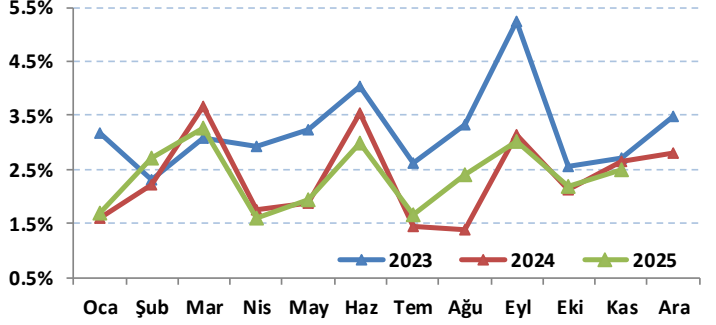


## Performans Göstergeleri, son üç yıl

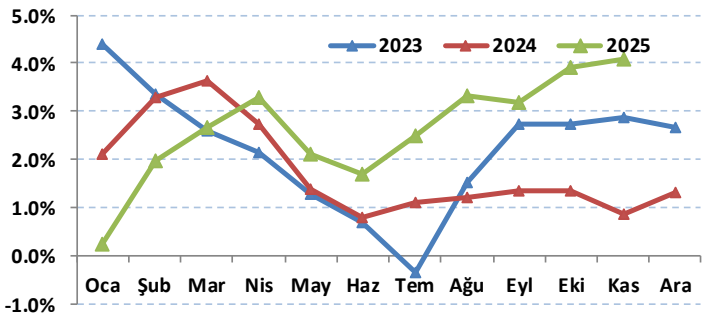
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



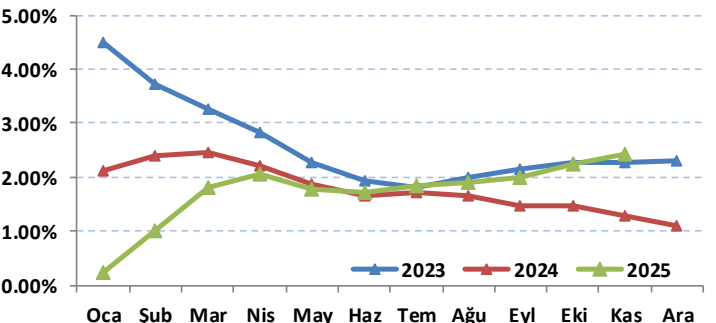
Aylık aktif karlılığı - RoA



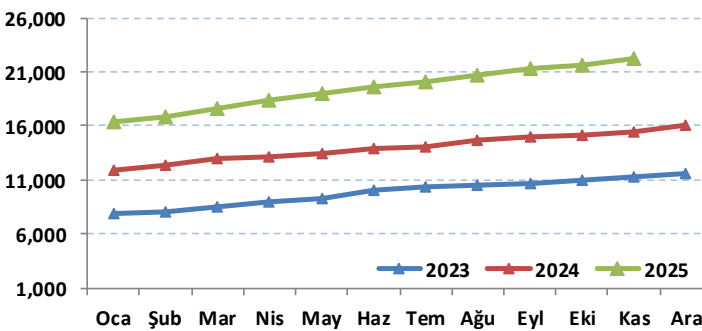
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



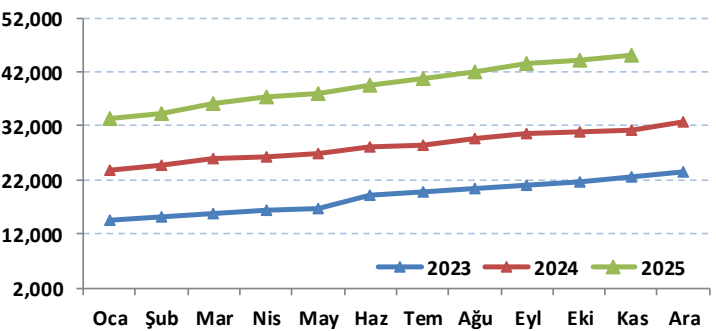
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



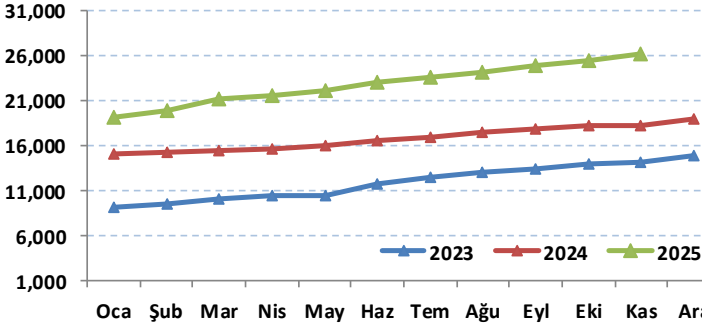
Krediler (mlr TL)



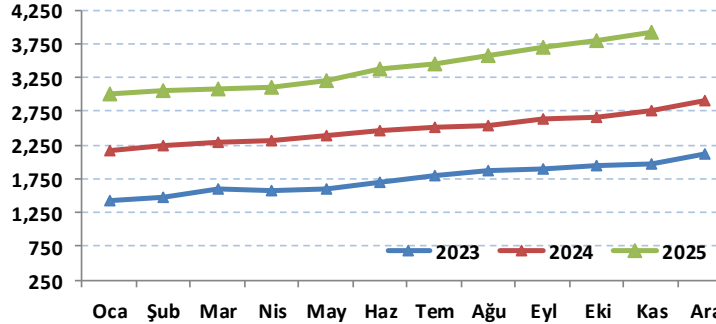
Aktifler (mlr TL)



Mevduatlar (mlr TL)



Özsermaye (mlr TL)



## Künye

## Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

### Serhan Yenigün

Müdür

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

### Ekin Çınar

Ekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

### Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

### Özgür Tosun

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

[ozgur.tosun@tacirler.com.tr](mailto:ozgur.tosun@tacirler.com.tr)

### Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &  
Küresel piyasalar

[deniz.altıay@tacirler.com.tr](mailto:deniz.altıay@tacirler.com.tr)

### Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

[berk.demirpolat@tacirler.com.tr](mailto:berk.demirpolat@tacirler.com.tr)

### Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

[omer.tarman@tacirler.com.tr](mailto: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.