Net Kar, Aylık, *Milyon TL*

	Aylık			Değişim	
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y
Sektör	106.275	79.990	104.530	31%	-2%
Kamu	34.398	22.757	36.495	60%	6%
Yerli Özel	27.543	9.760	24.478	151%	-11%
Yabancı	23.811	25.666	25.413	-1%	7%
Kalk.& Yatırım	11.155	13.994	11.527	-18%	3%
Katılım	9.367	7.813	6.616	-15%	-29%

Net Kar, Aylık Ortalama, *Milyon TL*

	Aylık Ortalama			Değişim	
	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y
Sektör	82.406	79.914	84.161	5%	2%
Kamu	23.445	18.028	24.801	38%	6%
Yerli Özel	17.238	15.177	14.611	-4%	-15%
Yabancı	23.562	24.784	25.201	2%	7%
Kalk.& Yatırım	12.185	14.171	13.189	-7%	8%
Katılım	5.975	7.755	6.359	-18%	6%

Net Kar, Yılbaşından İtibaren, *Milyon TL*

	Oca-Eyl		Değişim
	2025	2026	y/y
Sektör	669.676	780.915	17%
Kamu	176.584	196.661	11%
Yerli Özel	142.920	159.717	12%
Yabancı	196.874	234.234	19%
Kalk.& Yatırım	93.639	118.952	27%
Katılım	59.659	71.351	20%

Temel Finansal Göstergeler, Sektör, %

	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	28,0	27,8	27,0	21,5	21,4
Aktif Karlılığı	2,4	2,4	2,4	1,9	1,8
Net Faiz Marjı	5,0	6,2	6,0	5,7	6,0
TL Kredi Getirisi	39,3	37,4	35,7	35,7	35,7
TL Mevduat Maliyeti	36,0	33,2	31,2	33,0	33,1
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	3,3	4,2	4,5	2,7	2,6
YP Kredi Getirisi	7,5	7,3	6,8	7,1	7,3
YP Mevduat Maliyeti	0,7	0,6	0,5	0,6	0,8
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6,7	6,6	6,3	6,5	6,5
TL Menkul Kıymet Getirisi	40,4	43,6	37,4	41,7	42,2
YP Menkul Kıymet Getirisi	5,8	5,6	5,4	5,5	5,8
Kredi Risk Maliyeti	1,7	1,8	2,0	2,0	2,1
Takipteki Kredi Oranı	2,3	2,5	2,7	2,8	3,1
Takip Kredi Karşılık Oranı	74,7	74,7	75,7	75,9	74,3
Krediler/Mevduat	87,5	87,1	90,5	91,6	90,6
Çekirdek SYR	14,4	15,1	12,4	12,4	12,5
SYR	18,5	19,7	16,5	16,6	16,7

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Öneri ve Hedef Fiyatlar

	Fiyat, TL		Yükselme	
	Cari	Hedef	Potansiyeli	Öneri
AKBNK	60.90	**93.70**	54%	**Endeks Üzeri Getiri**
GARAN	125.20	**190.40**	52%	**Endeks Üzeri Getiri**
HALKB	39.60	**52.40**	32%	**Endekse Paralel**
ISCTR	11.65	**20.20**	73%	**Endeks Üzeri Getiri**
VAKBN	28.88	**47.50**	64%	**Endeks Üzeri Getiri**
YKBNK	33.96	**51.10**	50%	**Endeks Üzeri Getiri**
TSKB	8.94	**18.40**	106%	**Endeks Üzeri Getiri**

Kaynak: PhillipCapital Araştırma, Cari Fiyatlar 30 Ekim itibari ile

Bankacılık Sektörü

Bankacılık Eylül Verileri Değerlendirmesi

Eylül ayı BDDK verileri, 3Ç26'da marjlarda hafif iyileşme olduğuna işaret ediyor. Sektörün net faiz marjı, 2Ç26'daki %5,7 seviyesinden 3Ç26 aylık ortalamasında %6,0'ya yükseldi. TL kredi/mevduat faiz farkı, 2Ç26'daki 2,7 puana kıyasla 2,6 puan ile büyük ölçüde yatay seyretti. TL menkul kıymet getirisi ise 2Ç26'daki %41,7'den 3Ç26'da %42,2'ye yükseldi; bu da sabit getirili menkul kıymet portföylerinin kârlılığa destek olmaya devam ettiğini gösteriyor. 3Ç26 aylık ortalamasında net faiz geliri yıllık bazda %56, çeyreklik bazda ise %12 arttı.

Net ücret ve komisyon gelirlerindeki büyüme, faaliyet giderlerindeki artışın gerisinde kalmaya devam ediyor. Ocak-Eylül döneminde net ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %33 artarken, faaliyet giderleri aynı dönemde %49 yükseldi. 3Ç26 aylık ortalaması bazında ise net ücret ve komisyon gelirleri %26, faaliyet giderleri %45 arttı.

Sermaye yeterliliği istikrarlı seyrederken, kredi riski göstergelerinde sınırlı bir bozulma görüldü. Sektörün sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) 2Ç26'daki %16,6'dan %16,7'ye, çekirdek sermaye (CET1) oranı ise %12,4'ten %12,5'e yükseldi. Takipteki kredi (TGA) oranı %2,8'den %3,1'e, kredi risk maliyeti %2,0'dan %2,1'e yükselirken, TGA karşılık oranı %75,9'dan %74,3'e geriledi. Bu tablo, kredi riski tarafında ılımlı bir görünüme işaret ederken, TGA oranındaki gidişatın yakından izlenmesi gerektiğini gösteriyor.

3Ç25 aylık ortalamasına kıyasla kâr artışı nedeniyle veri setini GARAN ve TSKB için olumlu değerlendiriyoruz. Sektör genelinde 3Ç26 aylık ortalama net kâr yıllık bazda %2 artarken, Yabancı Bankalar grubu (GARAN'ın dahil olduğu segment) %7, Kalkınma ve Yatırım Bankaları grubu (TSKB'nin dahil olduğu segment) ise %8 büyüme kaydetti. Kümülatif bazda Ocak-Eylül döneminde net kâr sektörde %17, Yabancı Bankalar'da %19, Kalkınma ve Yatırım Bankaları'nda ise %27 arttı. Buna karşılık Özel Bankalar grubu 3Ç26'da %15 düşüş kaydetti. GARAN ve TSKB için sırasıyla %52 ve %106 yükseliş potansiyeli ile "Endeks Üzeri Getiri" önerimiz bulunuyor.

Roida Maharramli
Roida.Maharramli@phillip.com.tr

Sadrettin Bağcı
Sadrettin.Bagci@phillip.com.tr

Sektör, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**161.353**	**217.035**	**256.762**	***18%***	***59%***	**149.856**	**208.852**	**233.477**	***12%***	***56%***	**1.131.273**	**1.945.329**	***72%***
Bankacılık Hizmet Geliri	**96.480**	**106.683**	**115.843**	***9%***	***20%***	**87.409**	**103.594**	**110.317**	***6%***	***26%***	**691.429**	**921.457**	***33%***
Karşılıklar	**52.888**	**59.351**	**70.100**	***18%***	***33%***	**49.603**	**67.377**	**67.922**	***1%***	***37%***	**471.545**	**647.049**	***37%***
Özel	33.784	49.369	54.531	*10%*	*61%*	29.875	43.874	50.181	*14%*	*68%*	242.925	405.451	*67%*
Diğer	19.104	9.982	15.569	*56%*	*-19%*	19.727	23.504	17.741	*-25%*	*-10%*	228.620	241.597	*6%*
Operasyonel Giderler	**108.471**	**148.082**	**154.221**	***4%***	***42%***	**105.901**	**148.085**	**153.740**	***4%***	***45%***	**887.719**	**1.321.906**	***49%***
Ticari Kar/Zarar	**-14.923**	**-46.410**	**-57.343**	***n.a.***	***n.a.***	**-17.224**	**-46.905**	**-52.548**	***n.a.***	***n.a.***	**-59.590**	**-345.203**	***n.a.***
Menkul Kıymet	26.617	76.509	-105.420	*n.a.*	*n.a.*	6.835	-61.682	-10.520	*n.a.*	*n.a.*	-11.633	-391.271	*n.a.*
YP İşlemler	-41.540	-122.919	48.076	*n.a.*	*n.a.*	-24.058	14.777	-42.027	*n.a.*	*n.a.*	-47.958	46.068	*n.a.*
Temettü Gelirleri	**2.061**	**3.115**	**6.623**	***113%***	***221%***	**3.259**	**6.221**	**4.454**	***-28%***	***37%***	**38.741**	**46.457**	***20%***
Diğer Faliyet Gelirleri	**47.452**	**30.211**	**36.605**	***21%***	***-23%***	**34.085**	**42.196**	**33.879**	***-20%***	***-1%***	**377.316**	**402.930**	***7%***
Vergi Öncesi Kar	131.064	103.201	134.169	*30%*	*2%*	101.882	98.495	107.916	*10%*	*6%*	819.904	1.002.015	*22%*
Vergi Gideri	24.789	23.211	29.639	*28%*	*20%*	19.477	18.581	23.755	*28%*	*22%*	150.229	221.100	*47%*
Net Kar	**106.275**	**79.990**	**104.530**	***31%***	***-2%***	**82.406**	**79.914**	**84.161**	***5%***	***2%***	**669.676**	**780.915**	***17%***

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Kamu Bankaları, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**48.171**	**62.196**	**97.093**	***56%***	***102%***	**46.796**	**64.534**	**77.139**	***20%***	***65%***	**344.274**	**609.354**	***77%***
Bankacılık Hizmet Geliri	**23.693**	**26.722**	**32.391**	***21%***	***37%***	**21.545**	**25.469**	**28.425**	***12%***	***32%***	**171.988**	**233.316**	***36%***
Karşılıklar	**13.247**	**14.875**	**27.511**	***85%***	***108%***	**14.935**	**20.404**	**22.178**	***9%***	***48%***	**148.181**	**197.491**	***33%***
Özel	10.282	14.568	21.864	*50%*	*113%*	9.410	12.379	16.886	*36%*	*79%*	69.611	121.234	*74%*
Diğer	2.964	306	5.647	*n.a.*	*90%*	5.526	8.025	5.292	*-34%*	*-4%*	78.570	76.257	*-3%*
Operasyonel Giderler	**30.978**	**41.223**	**46.234**	***12%***	***49%***	**29.776**	**46.793**	**45.602**	***-3%***	***53%***	**255.740**	**394.265**	***54%***
Ticari Kar/Zarar	**-5.284**	**-8.996**	**-19.316**	***n.a.***	***n.a.***	**-5.763**	**-14.160**	**-14.645**	***n.a.***	***n.a.***	**-25.737**	**-111.165**	***n.a.***
Menkul Kıymet	-3.857	6.897	-27.887	*n.a.*	*n.a.*	-6.135	-18.891	-12.104	*n.a.*	*n.a.*	-33.084	-123.973	*n.a.*
YP İşlemler	-1.427	-15.893	8.570	*n.a.*	*n.a.*	373	4.730	-2.541	*n.a.*	*n.a.*	7.347	12.808	*74%*
Temettü Gelirleri	**-1.272**	**3**	**1.634**	***n.a.***	***n.a.***	**-424**	**381**	**562**	***48%***	***n.a.***	**1.890**	**3.426**	***81%***
Diğer Faliyet Gelirleri	**20.878**	**8.757**	**11.325**	***29%***	***-46%***	**12.401**	**13.917**	**10.836**	***-22%***	***-13%***	**133.656**	**126.045**	***-6%***
Vergi Öncesi Kar	41.962	32.584	49.382	*52%*	*18%*	29.844	22.944	34.537	*51%*	*16%*	222.151	269.219	*21%*
Vergi Gideri	7.563	9.827	12.887	*31%*	*70%*	6.399	4.916	9.736	*98%*	*52%*	45.567	72.559	*59%*
Net Kar	**34.398**	**22.757**	**36.495**	***60%***	***6%***	**23.445**	**18.028**	**24.801**	***38%***	***6%***	**176.584**	**196.661**	***11%***

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Özel Bankaları, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**86.310**	**118.835**	**130.764**	***10%***	***52%***	**77.800**	**107.788**	**122.351**	***14%***	***57%***	**584.820**	**1.021.495**	***75%***
Bankacılık Hizmet Geliri	**66.257**	**70.877**	**74.028**	***4%***	***12%***	**59.741**	**69.663**	**72.675**	***4%***	***22%***	**470.704**	**612.489**	***30%***
Karşılıklar	**33.671**	**37.214**	**36.175**	***-3%***	***7%***	**28.785**	**38.468**	**37.952**	***-1%***	***32%***	**267.926**	**368.829**	***38%***
Özel	20.211	30.036	28.003	*-7%*	*39%*	17.716	26.649	28.569	*7%*	*61%*	151.973	241.460	*59%*
Diğer	13.460	7.179	8.172	*14%*	*-39%*	11.069	11.820	9.384	*-21%*	*-15%*	115.953	127.370	*10%*
Operasyonel Giderler	**65.807**	**89.809**	**90.759**	***1%***	***38%***	**64.557**	**84.111**	**90.643**	***8%***	***40%***	**529.403**	**769.986**	***45%***
Ticari Kar/Zarar	**-16.709**	**-42.024**	**-41.715**	***n.a.***	***n.a.***	**-16.607**	**-36.465**	**-41.637**	***n.a.***	***n.a.***	**-83.598**	**-282.657**	***n.a.***
Menkul Kıymet	22.187	34.388	-64.077	*n.a.*	*n.a.*	7.971	-46.555	-12.054	*n.a.*	*n.a.*	16.300	-248.831	*n.a.*
YP İşlemler	-38.896	-76.411	22.362	*n.a.*	*n.a.*	-24.577	10.090	-29.584	*n.a.*	*n.a.*	-99.898	-33.826	*n.a.*
Temettü Gelirleri	**3.331**	**3.104**	**4.990**	***61%***	***50%***	**3.678**	**5.491**	**3.885**	***-29%***	***6%***	**35.815**	**41.440**	***16%***
Diğer Faliyet Gelirleri	**23.966**	**19.583**	**21.048**	***7%***	***-12%***	**18.153**	**24.504**	**20.447**	***-17%***	***13%***	**197.681**	**239.200**	***21%***
Vergi Öncesi Kar	63.677	43.354	62.182	*43%*	*-2%*	49.423	48.402	49.124	*1%*	*-1%*	408.092	493.152	*21%*
Vergi Gideri	12.323	7.928	12.290	*55%*	*0%*	8.622	8.440	9.311	*10%*	*8%*	68.299	99.201	*45%*
Net Kar	**51.354**	**35.425**	**49.892**	***41%***	***-3%***	**40.801**	**39.962**	**39.813**	***0%***	***-2%***	**339.794**	**393.951**	***16%***

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Yerli Özel Bankalar, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**43.573**	**56.162**	**62.511**	***11%***	***43%***	**37.794**	**54.160**	**57.337**	***6%***	***52%***	**273.810**	**501.115**	***83%***
Bankacılık Hizmet Geliri	**42.121**	**38.794**	**42.555**	***10%***	***1%***	**35.984**	**40.500**	**40.988**	***1%***	***14%***	**279.638**	**352.349**	***26%***
Karşılıklar	**16.264**	**22.210**	**16.360**	***-26%***	***1%***	**16.457**	**20.874**	**19.917**	***-5%***	***21%***	**140.440**	**192.008**	***37%***
Özel	9.438	16.749	14.507	*-13%*	*54%*	9.549	14.559	16.221	*11%*	*70%*	81.292	138.205	*70%*
Diğer	6.826	5.461	1.853	*-66%*	*-73%*	6.908	6.315	3.696	*-41%*	*-46%*	59.148	53.803	*-9%*
Operasyonel Giderler	**36.994**	**49.491**	**50.092**	***1%***	***35%***	**36.206**	**48.677**	**50.184**	***3%***	***39%***	**299.807**	**435.831**	***45%***
Ticari Kar/Zarar	**-9.956**	**-23.179**	**-23.962**	***n.a.***	***n.a.***	**-10.475**	**-22.436**	**-23.440**	***n.a.***	***n.a.***	**-58.336**	**-168.228**	***n.a.***
Menkul Kıymet	15.329	27.417	-39.034	*n.a.*	*n.a.*	4.820	-26.894	-1.459	*n.a.*	*n.a.*	12.875	-138.468	*n.a.*
YP İşlemler	-25.285	-50.595	15.073	*n.a.*	*n.a.*	-15.295	4.457	-21.981	*n.a.*	*n.a.*	-71.212	-29.759	*n.a.*
Temettü Gelirleri	**3.322**	**3.104**	**4.978**	***60%***	***50%***	**3.569**	**5.354**	**3.879**	***-28%***	***9%***	**35.194**	**40.244**	***14%***
Diğer Faliyet Gelirleri	**7.755**	**7.621**	**10.156**	***33%***	***31%***	**5.704**	**9.167**	**8.379**	***-9%***	***47%***	**70.698**	**94.696**	***34%***
Vergi Öncesi Kar	33.557	10.802	29.786	*176%*	*-11%*	19.912	17.194	17.040	*-1%*	*-14%*	160.757	192.337	*20%*
Vergi Gideri	6.014	1.042	5.308	*409%*	*-12%*	2.674	2.016	2.429	*20%*	*-9%*	17.837	32.620	*83%*
Net Kar	**27.543**	**9.760**	**24.478**	***151%***	***-11%***	**17.238**	**15.177**	**14.611**	***-4%***	***-15%***	**142.920**	**159.717**	***12%***

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Yabancı Bankalar, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**42.737**	**62.673**	**68.253**	***9%***	***60%***	**40.006**	**53.628**	**65.014**	***21%***	***63%***	**311.011**	**520.380**	***67%***
Bankacılık Hizmet Geliri	**24.137**	**32.083**	**31.473**	***-2%***	***30%***	**23.757**	**29.163**	**31.687**	***9%***	***33%***	**191.065**	**260.140**	***36%***
Karşılıklar	**17.408**	**15.004**	**19.815**	***32%***	***14%***	**12.328**	**17.594**	**18.035**	***3%***	***46%***	**127.486**	**176.822**	***39%***
Özel	10.774	13.287	13.496	*2%*	*25%*	8.167	12.090	12.347	*2%*	*51%*	70.681	103.255	*46%*
Diğer	6.634	1.717	6.319	*268%*	*-5%*	4.161	5.505	5.688	*3%*	*37%*	56.806	73.567	*30%*
Operasyonel Giderler	**28.813**	**40.318**	**40.667**	***1%***	***41%***	**28.351**	**35.433**	**40.459**	***14%***	***43%***	**229.597**	**334.155**	***46%***
Ticari Kar/Zarar	**-6.754**	**-18.845**	**-17.753**	***n.a.***	***n.a.***	**-6.131**	**-14.029**	**-18.197**	***n.a.***	***n.a.***	**-25.262**	**-114.429**	***n.a.***
Menkul Kıymet	6.857	6.971	-25.042	*n.a.*	*n.a.*	3.151	-19.661	-10.594	*n.a.*	*n.a.*	3.424	-110.363	*n.a.*
YP İşlemler	-13.611	-25.816	7.289	*n.a.*	*n.a.*	-9.282	5.632	-7.603	*n.a.*	*n.a.*	-28.687	-4.067	*n.a.*
Temettü Gelirleri	**8**	**0**	**12**	***n.a.***	***40%***	**109**	**137**	**6**	***-96%***	***-95%***	**621**	**1.196**	***93%***
Diğer Faliyet Gelirleri	**16.211**	**11.962**	**10.892**	***-9%***	***-33%***	**12.449**	**15.337**	**12.068**	***-21%***	***-3%***	**126.983**	**144.505**	***14%***
Vergi Öncesi Kar	30.120	32.552	32.396	*0%*	*8%*	29.510	31.208	32.083	*3%*	*9%*	247.335	300.815	*22%*
Vergi Gideri	6.309	6.886	6.983	*1%*	*11%*	5.948	6.424	6.882	*7%*	*16%*	50.461	66.581	*32%*
Net Kar	**23.811**	**25.666**	**25.413**	***-1%***	***7%***	**23.562**	**24.784**	**25.201**	***2%***	***7%***	**196.874**	**234.234**	***19%***

Kaynak BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Kalkınma ve Yatırım Bankaları, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**15.951**	**22.444**	**22.127**	***-1%***	***39%***	**15.818**	**20.530**	**22.223**	***8%***	***40%***	**124.148**	**179.811**	***45%***
Bankacılık Hizmet Geliri	**1.674**	**2.589**	**2.366**	***-9%***	***41%***	**1.610**	**2.229**	**2.544**	***14%***	***58%***	**13.161**	**20.871**	***59%***
Karşılıklar	**1.914**	**1.664**	**3.867**	***132%***	***102%***	**1.513**	**1.951**	**2.486**	***27%***	***64%***	**13.766**	**19.846**	***44%***
Özel	287	258	1.977	*666%*	*589%*	169	177	820	*363%*	*386%*	1.364	4.919	*261%*
Diğer	1.627	1.406	1.890	*34%*	*16%*	1.344	1.774	1.665	*-6%*	*24%*	12.403	14.927	*20%*
Operasyonel Giderler	**3.014**	**5.083**	**4.165**	***-18%***	***38%***	**2.939**	**4.949**	**4.701**	***-5%***	***60%***	**25.900**	**41.572**	***61%***
Ticari Kar/Zarar	**-123**	**-2.322**	**-3.627**	***n.a.***	***n.a.***	**-303**	**-247**	**-2.573**	***n.a.***	***n.a.***	**1.627**	**-6.140**	***n.a.***
Menkul Kıymet	-450	-1.113	-862	*n.a.*	*n.a.*	-361	193	-1.486	*n.a.*	*n.a.*	-17.090	2.091	*n.a.*
YP İşlemler	327	-1.210	-2.765	*n.a.*	*n.a.*	58	-441	-1.087	*n.a.*	*n.a.*	18.717	-8.231	*n.a.*
Temettü Gelirleri	**-1**	**7**	**-3**	***n.a.***	***n.a.***	**3**	**333**	**6**	***-98%***	***89%***	**1.020**	**1.541**	***51%***
Diğer Faliyet Gelirleri	**900**	**641**	**1.284**	***100%***	***43%***	**2.327**	**1.234**	**769**	***-38%***	***-67%***	**14.606**	**9.494**	***-35%***
Vergi Öncesi Kar	13.473	16.612	14.115	*-15%*	*5%*	15.005	17.179	15.782	*-8%*	*5%*	114.895	144.159	*25%*
Vergi Gideri	2.317	2.618	2.588	*-1%*	*12%*	2.820	3.009	2.593	*-14%*	*-8%*	21.256	25.207	*19%*
Net Kar	**11.155**	**13.994**	**11.527**	***-18%***	***3%***	**12.185**	**14.171**	**13.189**	***-7%***	***8%***	**93.639**	**118.952**	***27%***

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Katılım Bankaları, Gelir Tablosu, Milyon TL

	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eyl		
	Eyl 25	Ağu 26	Eyl 26	a/a	y/y	3Ç25	2Ç26	3Ç26	ç/ç	y/y	2025	2026	y/y
Net Faiz Geliri	**10.920**	**13.560**	**6.778**	*-50%*	*-38%*	**9.442**	**16.000**	**11.765**	*-26%*	*25%*	**78.030**	**134.668**	*73%*
Bankacılık Hizmet Geliri	**4.856**	**6.495**	**7.059**	*9%*	*45%*	**4.514**	**6.232**	**6.673**	*7%*	*48%*	**35.577**	**54.781**	*54%*
Karşılıklar	**4.056**	**5.598**	**2.547**	*-54%*	*-37%*	**4.370**	**6.555**	**5.306**	*-19%*	*21%*	**41.672**	**60.883**	*46%*
Özel	3.004	4.507	2.687	*-40%*	*-11%*	2.581	4.669	3.907	*-16%*	*51%*	19.977	37.839	*89%*
Diğer	1.053	1.091	-140	*n.a.*	*n.a.*	1.789	1.885	1.399	*-26%*	*-22%*	21.695	23.044	*6%*
Operasyonel Giderler	**8.672**	**11.967**	**13.063**	*9%*	*51%*	**8.630**	**12.232**	**12.794**	*5%*	*48%*	**76.677**	**116.083**	*51%*
Ticari Kar/Zarar	**7.193**	**6.932**	**7.315**	*6%*	*2%*	**5.448**	**3.967**	**6.308**	*59%*	*16%*	**48.118**	**54.760**	*14%*
Menkul Kıymet	8.737	36.337	-12.595	*n.a.*	*n.a.*	5.360	3.570	15.124	*324%*	*182%*	22.242	-20.557	*n.a.*
YP İşlemler	-1.544	-29.405	19.909	*n.a.*	*n.a.*	88	397	-8.816	*n.a.*	*n.a.*	25.876	75.317	*191%*
Temettü Gelirleri	**3**	**0**	**1**	*n.a.*	*-59%*	**2**	**16**	**1**	*-97%*	*-73%*	**15**	**51**	*229%*
Diğer Faliyet Gelirleri	**1.708**	**1.230**	**2.947**	*140%*	*73%*	**1.204**	**2.541**	**1.827**	*-28%*	*52%*	**31.373**	**28.191**	*-10%*
Vergi Öncesi Kar	11.952	10.651	8.489	*-20%*	*-29%*	7.611	9.971	8.473	*-15%*	*11%*	74.766	95.485	*28%*
Vergi Gideri	2.585	2.838	1.873	*-34%*	*-28%*	1.636	2.216	2.115	*-5%*	*29%*	15.107	24.134	*60%*
Net Kar	**9.367**	**7.813**	**6.616**	*-15%*	*-29%*	**5.975**	**7.755**	**6.359**	*-18%*	*6%*	**59.659**	**71.351**	*20%*

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Temel Finansal Göstergeler, Sektör, %

	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	28,0	27,8	27,0	21,5	21,4
Aktif Karlılığı	2,4	2,4	2,4	1,9	1,8
Net Faiz Marjı	5,0	6,2	6,0	5,7	6,0
TL Kredi Getirisi	39,3	37,4	35,7	35,7	35,7
TL Mevduat Maliyeti	36,0	33,2	31,2	33,0	33,1
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	3,3	4,2	4,5	2,7	2,6
YP Kredi Getirisi	7,5	7,3	6,8	7,1	7,3
YP Mevduat Maliyeti	0,7	0,6	0,5	0,6	0,8
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6,7	6,6	6,3	6,5	6,5
TL Menkul Kıymet Getirisi	40,4	43,6	37,4	41,7	42,2
YP Menkul Kıymet Getirisi	5,8	5,6	5,4	5,5	5,8
Kredi Risk Maliyeti	1,7	1,8	2,0	2,0	2,1
Takipteki Kredi Oranı	2,3	2,5	2,7	2,8	3,1
Takip Kredi Karşılık Oranı	74,7	74,7	75,7	75,9	74,3
Krediler/Mevduat	87,5	87,1	90,5	91,6	90,6
Çekirdek SYR	14,4	15,1	12,4	12,4	12,5
SYR	18,5	19,7	16,5	16,6	16,7

Temel Finansal Göstergeler, Kamu Bankaları, %

	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	27,1	28,3	21,0	16,2	21,5
Aktif Karlılığı	1,8	1,9	1,5	1,1	1,4
Net Faiz Marjı	4,1	5,6	4,7	4,8	5,3
TL Kredi Getirisi	41,7	39,3	37,6	37,3	37,3
TL Mevduat Maliyeti	35,6	32,9	30,9	32,9	32,7
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6,0	6,4	6,7	4,4	4,6
YP Kredi Getirisi	7,4	7,4	6,8	7,1	7,3
YP Mevduat Maliyeti	0,7	0,6	0,4	0,5	0,7
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6,7	6,8	6,4	6,6	6,6
TL Menkul Kıymet Getirisi	43,5	50,5	40,1	46,6	50,0
YP Menkul Kıymet Getirisi	5,3	5,2	5,1	5,3	5,4
Kredi Risk Maliyeti	1,5	1,2	1,5	1,5	1,9
Takipteki Kredi Oranı	2,1	2,2	2,3	2,5	2,8
Takip Kredi Karşılık Oranı	69,0	70,5	71,4	72,2	70,3
Krediler/Mevduat	76,4	75,7	81,5	82,5	81,5
Çekirdek SYR	12,1	13,1	10,5	10,5	10,3
SYR	16,1	17,6	14,6	14,7	14,3

Temel Finansal Göstergeler, Özel Bankalar, %

	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	26,3	25,2	28,3	21,2	19,9
Aktif Karlılığı	2,5	2,5	2,8	2,0	1,9
Net Faiz Marjı	5,7	6,7	7,0	6,4	6,9
TL Kredi Getirisi	37,9	36,2	34,4	34,9	34,9
TL Mevduat Maliyeti	36,2	33,6	31,2	33,1	33,4
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	1,7	2,6	3,1	1,8	1,5
YP Kredi Getirisi	7,5	7,2	6,8	7,0	7,3
YP Mevduat Maliyeti	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	7,2	6,9	6,6	6,7	6,8
TL Menkul Kıymet Getirisi	39,8	39,2	36,4	39,5	38,3
YP Menkul Kıymet Getirisi	6,2	5,9	5,7	5,6	6,1
Kredi Risk Maliyeti	2,1	2,4	2,6	2,5	2,5
Takipteki Kredi Oranı	2,8	3,1	3,2	3,4	3,6
Takip Kredi Karşılık Oranı	77,3	77,1	77,8	77,8	77,5
Krediler/Mevduat	88,1	88,8	90,1	90,5	90,0
Çekirdek SYR	14,9	15,3	12,6	12,7	12,9
SYR	19,4	20,0	17,0	17,1	17,5

Temel Finansal Göstergeler, Yerli Özel Bankalar, %

	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	21,0	22,8	24,6	15,5	14,2
Aktif Karlılığı	1,8	2,0	2,2	1,3	1,2
Net Faiz Marjı	4,8	5,8	6,1	5,7	5,7
TL Kredi Getirisi	37,4	35,8	34,1	34,4	34,3
TL Mevduat Maliyeti	35,7	33,2	30,8	32,8	33,1
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	1,7	2,6	3,3	1,6	1,2
YP Kredi Getirisi	7,6	7,3	7,0	7,1	7,4
YP Mevduat Maliyeti	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	7,3	7,0	6,7	6,8	7,0
TL Menkul Kıymet Getirisi	40,7	40,0	36,8	41,9	39,3
YP Menkul Kıymet Getirisi	5,8	5,7	5,5	5,6	5,7
Kredi Risk Maliyeti	2,0	2,5	2,7	2,4	2,5
Takipteki Kredi Oranı	2,7	2,9	3,1	3,3	3,5
Takip Kredi Karşılık Oranı	75,1	75,4	76,0	76,2	75,5
Krediler/Mevduat	85,0	85,9	87,6	88,7	86,9
Çekirdek SYR	13,9	14,2	11,4	11,6	12,0
SYR	18,6	19,1	16,1	16,5	17,1

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Temel Finansal Göstergeler, Yabancı Bankalar, %	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	32,1	27,8	32,4	27,3	25,9
Aktif Karlılığı	3,4	3,1	3,5	2,9	2,8
Net Faiz Marjı	6,8	7,8	8,1	7,4	8,4
TL Kredi Getirisi	38,4	36,6	34,8	35,5	35,7
TL Mevduat Maliyeti	36,8	34,1	31,9	33,4	33,8
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	1,7	2,5	2,9	2,0	1,9
YP Kredi Getirisi	7,5	7,1	6,7	6,9	7,2
YP Mevduat Maliyeti	0,4	0,3	0,3	0,4	0,5
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	7,1	6,8	6,4	6,5	6,6
TL Menkul Kıymet Getirisi	38,3	37,9	35,8	35,6	36,9
YP Menkul Kıymet Getirisi	6,9	6,3	6,1	5,7	7,0
Kredi Risk Maliyeti	2,3	2,4	2,3	2,6	2,5
Takipteki Kredi Oranı	3,0	3,2	3,4	3,5	3,7
Takip Kredi Karşılık Oranı	79,9	79,1	80,0	79,9	80,0
Krediler/Mevduat	92,6	92,8	93,6	92,8	94,4
Çekirdek SYR	16,3	16,7	14,1	14,0	14,0
SYR	20,5	21,3	18,1	17,9	17,9

Temel Finansal Göstergeler, Kalkınma ve Yatırım Bankaları, %	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	39,4	33,0	31,5	33,1	28,1
Aktif Karlılığı	5,7	5,0	4,8	5,0	4,3
Net Faiz Marjı	8,0	7,8	7,2	7,9	7,9
TL Kredi Getirisi	32,6	30,9	30,0	31,0	31,4
TL Mevduat Maliyeti	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
YP Kredi Getirisi	6,7	6,4	6,1	6,5	6,7
YP Mevduat Maliyeti	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TL Menkul Kıymet Getirisi	32,7	33,7	28,7	30,8	25,9
YP Menkul Kıymet Getirisi	7,7	6,5	6,8	6,6	6,7
Kredi Risk Maliyeti	0,1	0,8	0,4	0,1	0,5
Takipteki Kredi Oranı	0,4	0,6	0,6	0,6	0,8
Takip Kredi Karşılık Oranı	75,1	71,6	68,4	69,1	57,7
Krediler/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Çekirdek SYR	23,1	24,9	20,3	20,5	20,8
SYR	24,7	26,6	21,7	21,8	22,1

Temel Finansal Göstergeler, Katılım Bankaları, %	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Özsermaye Karlılığı	27,8	36,6	36,5	27,1	20,8
Aktif Karlılığı	2,0	2,6	2,6	2,0	1,5
Net Faiz Marjı	3,6	5,0	5,1	4,6	3,1
TL Kredi Getirisi	40,3	40,4	38,5	36,8	35,5
TL Mevduat Maliyeti	36,8	33,1	32,2	33,1	33,7
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	3,6	7,3	6,3	3,7	1,8
YP Kredi Getirisi	8,1	8,2	7,9	8,3	8,4
YP Mevduat Maliyeti	1,9	1,9	1,5	1,9	2,0
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6,2	6,3	6,4	6,4	6,3
TL Menkul Kıymet Getirisi	27,5	31,7	30,2	31,9	29,2
YP Menkul Kıymet Getirisi	6,5	6,3	5,7	5,7	6,9
Kredi Risk Maliyeti	1,9	2,0	2,5	2,7	2,0
Takipteki Kredi Oranı	2,1	2,3	2,7	3,0	3,4
Takip Kredi Karşılık Oranı	79,0	75,6	79,6	78,6	72,9
Krediler/Mevduat	67,7	66,0	65,2	69,1	68,2
Çekirdek SYR	14,3	14,6	12,3	12,0	12,2
SYR	19,2	21,5	17,9	17,3	17,9

Kaynak: BDDK ve PhillipCapital Araştırma

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar gibi yetkili kuruluşlar tarafından kişiyle imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yorum ve tavsiyelerin tamamı öngörü, tahmin ve hedef fiyat niteliğinde olup, piyasa koşullarındaki değişikliklere bağlı olarak zaman içinde farklılık gösterebilir. Bu raporda yer alan tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan veri ve bilgiler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiştir. Bu nedenle, PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları, bu bilgilerin eksik veya hatalı olmasından doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamaz. Okuyucuların, bu bilgileri kullanmadan önce doğruluğunu teyit etmeleri tavsiye edilir; bu bilgilere dayanılarak alınacak kararların sorumluluğu tamamen okuyucuya aittir. PhillipCapital, sağlanan bilgilerdeki herhangi bir eksiklik veya hatadan hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan yorum ve tavsiyelerin tarafsızlığını zedeleyebilecek herhangi bir bilinen ilişki veya durum bulunmamaktadır. Şirketimizin ve müşterilerimizin herhangi bir çıkar çatışmasına maruz kalmaması için azami özen ve dikkat gösterilmektedir.

Burada yer alan bilgiler yatırım danışmanlığı niteliğinde değildir; herhangi bir yatırım aracının alım veya satımına yönelik bir teklif ya da getiri garantisi anlamına gelmez ve yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Bu raporun hiçbir bölümü, PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin önceden yazılı izni olmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilerle paylaşılamaz veya ticari amaçla kullanılamaz.

Rapor Metodolojisi

Bir hissenin hedef değeri, analistin 12 aylık performans ufkumuzun sonunda ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (OP)
Bu derecelendirmenin verildiği durumlarda, hissenin orta-uzun vadede endekse kıyasla daha yüksek getiri sağlaması beklenmektedir. Bu derecelendirme, elbette, hissenin değer kazanacağının veya endeksin üzerinde performans göstereceğinin garantisi değildir. Raporun yayımlanmasının ardından piyasa koşullarında, makroekonomik gelişmelerde, küresel ekonomik eğilimlerde veya şirkete özgü haberlerde meydana gelebilecek herhangi bir değişiklik, bu derecelendirmeyi revize etmemize neden olabilir.

Endekse Paralel Getiri (MP)
Bir hisseye "Endekse Paralel Getiri" derecelendirmesi verilmesi çeşitli nedenlerden kaynaklanabilir. Bu, şirketin en güncel verilerinin, ileriye dönük tahminlerinin geçmiş performanstan önemli ölçüde farklılaşmayacağını göstermesini veya hissenin mevcut fiyatının adil değerine yakın işlem görmesini yansıtabilir. "Endekse Paralel Getiri" derecelendirmesi, hissenin herhangi bir yönde hareket etmeyeceği anlamına gelmez. Genel olarak, bu derecelendirme, hissenin orta-uzun vadede endeksle büyük ölçüde uyumlu bir getiri sağlaması beklendiğini gösterir. Bununla birlikte, yeni gelişmeler veya piyasa koşullarındaki değişimler bu derecelendirmenin revize edilmesine yol açabilir.

Endeks Altı Getiri (UP)
Bir hisseye "Endeks Altı Getiri" derecelendirmesi verilmesi, hissenin orta-uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri sağlaması beklendiğini gösterir. "Endeks Altı Getiri" derecelendirmesi verilmiş olsa dahi, hisse kısa vadeli teknik yükselişler yaşayabilir veya teknik göstergelere dayalı kısa vadeli alım sinyalleri üretebilir. Bazı durumlarda, hisseden orta-uzun vadede herhangi bir getiri beklenmese dahi, önemli bir haber, geçici bir kâr artışı veya hisse fiyatını kısa vadede olumlu yönde hareket ettirebilecek diğer gelişmelere bağlı olarak kısa vadeli "Endeks Üzeri Getiri" veya "Endekse Paralel Getiri" seviyesinde getiriler gözlemlenebilir.

PhillipCapital analistleri, değerlemelerini şirkete özgü gelişmeler doğrultusunda gözden geçirmekte olup, gerekli görüldüğünde tavsiyelerini revize edebilirler. Bununla birlikte, zaman zaman bir hissenin hedef getirisi, fiyat dalgalanmaları nedeniyle öngördüğümüz derecelendirme bantlarının dışına çıkabilir; bu tür durumlarda analist tavsiyeyi revize etmemeyi tercih edebilir.