Banka (mn TL)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin
Net kar (çeyrek toplam)	3Ç25	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AKBNK	14,065	15,199	12,132	-20%	-14%
GARAN	30,429	30,387	32,544	7%	7%
ISCTR	14,212	9,656	8,626	-11%	-39%
YKBNK	15,062	10,715	10,481	-2%	-30%
Toplam	73,768	65,957	63,783	-3%	-14%

Banka (mn TL)	Gerçekleşen		Gerçekleşen	Gerçekleşen	Gerçekleşen
Net kar (çeyrek toplam)	3Ç25	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AKBNK	14,065	15,199	11,600	-24%	-18%
GARAN	30,429	30,387	33,487	10%	10%
ISCTR	14,212	9,656	10,421	8%	-27%
YKBNK	15,062	10,715	10,665	0%	-29%
Toplam	73,768	65,957	66,173	0%	-10%

2026/3Q				
3Ç26	AKBNK	GARAN	ISCTR	YKBNK
TÜFE'ye endeksli bonolar (mn TL)	17,251	9,300	12,116	14,000
Net faiz geliri (mn TL)	38,624	74,609	36,302	60,088
NFM (%)	5.0%	8.9%	3.6%	8.2%
Swap gideri/geliri (mn TL)	-21,238	-15,700	-11,914	-37,000
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri (mn TL)	17,386	58,909	24,388	23,088
Swap ile düzl. NFM (%)	2.3%	7.0%	2.4%	3.1%
Net ücret ve komisyon gelir/gideri (mn TL)	34,842	50,187	44,187	33,083
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-) (mn TL	11,233	30,964	19,802	18,404
Net kredi risk maliyet oranı (%)	1.49%	3.96%	2.64%	2.92%
Operasyonel giderler (mn TL)	36,273	52,075	55,466	40,608
Personel giderleri (mn TL)	12,500	19,109	19,487	14,111
Personel dışı giderler (mn TL)	23,773	32,966	35,979	26,497
Ticari kar/zarar (mn TL)	-17,940	-15,749	-11,856	-31,388
Diğer operasyonel gelir/gider (mn TL)	2,352	6,364	3,797	4,296
İştiraklerden gelirler (mn TL)	4,510	10,850	11,329	5,626
Vergi öncesi kar/zarar (mn TL)	14,882	43,232	8,501	12,693
Net kar/zarar (mn TL)	11,600	33,487	10,421	10,665

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
DenizbankYatirimHizmetleriGrubuStratejiveArastirma@denizbank.com

Bankacılık Sektörü

Finansalların Çeyrek Değerlendirmesi

Halka açık özel bankalara ait 3Ç26 finansal sonuçları, 27 Ekim'de AKBNK ile başlarken, 5 Kasım'da İş Bankası'na ait rakamlar ile tamamlanmış oldu. Beklentimiz, 3Ç26 döneminde özel bankalarda (AKBNK, GARAN, YKBNK, ISCTR) net kâr rakamının çeyreklik bazda %3, yıllık bazda ise %14 daralması yönündeydi. Açıklanan finansallarla beraber özel bankalarda net kâr rakamının, çeyreklik bazda yatay seyrederken, yıllık bazda ise %10 daraldığını takip ettik.

Halka açık 4 özel bankanın 3Ç26 solo finansallarında ortak tema, Ağustos sonundan itibaren fonlama maliyetlerinde başlayan gevşemenin TL kredi-mevduat makaslarına olumlu yansıması ve net faiz marjında en kötünün geride bırakılması olmuştur. Bununla birlikte, bankaların TÜFE'ye endeksli tahvil değerleme varsayımları, swap kullanımı, kredi büyümesi ve karşılık giderleri çeyrek dönemlik kârlılık performanslarında ayrışmaya yol açmıştır.

- ✓ **Garanti BBVA en güçlü göreceli performansı sergiledi.** Banka, 32.544 milyon TL olan beklentimizin ve 32.065 milyon TL olan piyasa tahmininin üzerinde, çeyreklik %10,2 ve yıllık %10,0 artışla 33.487 milyon TL net kâr açıkladı. Özel bankalar arasında hem çeyreklik hem de yıllık bazda net kârını artıran tek banka olurken, çeyreklik özsermaye kârlılığını 0,7 puan artışla %25,9'dan %26,6'ya (9A26 ortalama (ROE): %27,3) taşıdı. Güçlü net faiz geliri artışı ve komisyon ivmesi, yükselen karşılık giderlerini telafi etti.

- ✓ **Türkiye İş Bankası beklentileri aşarak çeyreklik kâr büyümesinde Garanti BBVA'yı takip etti.** 8.626 milyon TL olan tahminimizin ve 9.421 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde, çeyreklik %7,9 artışla (yıllık -%26,7) 10.421 milyon TL net kâr elde etti.

- ✓ **Yapı Kredi beklentilere paralel ve dengeli bir çeyrek geçirdi.** 10.481 milyon TL olan beklentimize ve 10.508 milyon TL olan piyasa tahminine paralel olarak 10.665 milyon TL solo net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik bazda yatay (-%0,5), yıllık bazda %29,2 azalış gösterirken; özsermaye kârlılığı çeyreklik 0,7 puan sınırlı düşüşle %15,4'ten %14,6'ya geriledi.

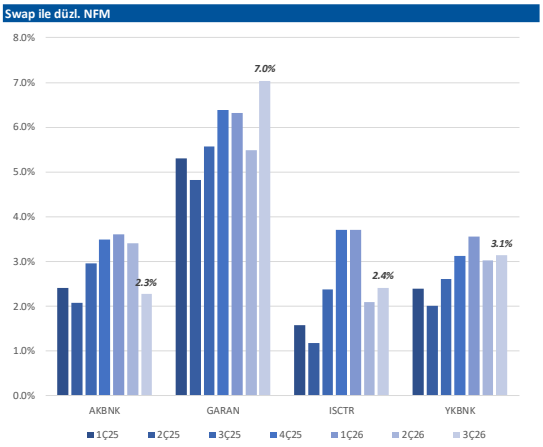
- ✓ **Akbank marj ve net kâr daralmasıyla 3Ç26'da negatif ayrıştı.** 11.640 milyon TL olan piyasa beklentisine paralel, 12.132 milyon TL olan beklentimizin hafif altında 11.600 milyon TL net kâr açıkladı (Rekabet Kurulu cezası karşılığı olan 1.714 milyon TL hariç düzeltilmiş net kâr 13.314 milyon TL). Raporlanan net kâr çeyreklik %23,7 ve yıllık %17,5 gerilerken, çeyreklik özsermaye kârlılığı 5,2 puan düşüşle %19,4'ten %14,2'ye indi.

4Ç26 dönemine yönelik telekonferanslarda banka yönetimlerinin ortak mesajı; TCMB'nin Ağustos sonundaki likidite adımı ve 22 Ekim'deki 100 baz puanlık faiz indirimi paralelinde son çeyrekte net faiz marjlarındaki genişlemenin destekleneceği, net kredi riski maliyetindeki bozulmanın ise bir miktar daha devam edebileceği yönünde oldu.

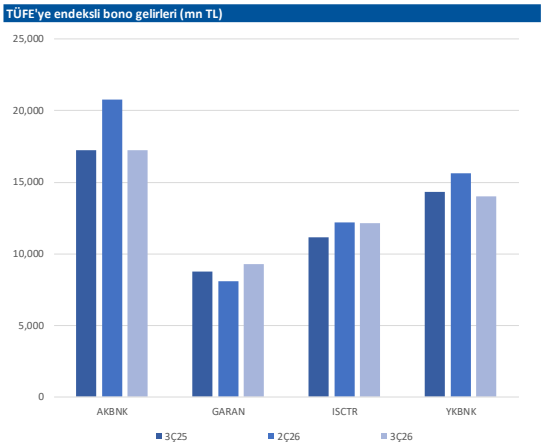
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Detay bakış

- **Net faiz marjı ve TÜFEX dinamikleri.** Swap ile uyarlanmış NFM'de 3Ç26'da en yüksek iyileşmeyi Garanti BBVA'da takip ettik. Garanti BBVA'yı çeyreklik 31bp artışla %2,1'den %2,4'e yükselen İş Bankası ve çeyreklik 12bp artışla %3,02'den %3,14'e ulaşan Yapı Kredi takip etti. Akbank ise swap düzeltilmiş NFM'de çeyreklik 113bp daralma ile %3,4'ten %2,3'e gerileyerek negatif ayrıştı. 3Ç26'da bankaların TÜFE'ye endeksli tahvil portföylerini değerlerken kullandıkları enflasyon varsayımları, çeyreklik net faiz marjı performanslarındaki ayrışmada belirleyici rol oynamıştır. Garanti BBVA, 1Ç26'da %23 ve 2Ç26'da %27 olarak kullandığı TÜFEX değerleme enflasyon tahminini 3Ç26'da %29'a yukarı yönlü revize etmiş; bu revizyon TÜFEX gelirlerinin çeyreklik bazda %15,4 artışla 9,3 milyar TL'ye yükselmesini sağlayarak çeyreklik net faiz marjına olumlu katkı vermiştir. Buna karşın Akbank, 2Ç26'da %25'ten %30'a yükselttiği Ekim-Ekim TÜFE varsayımını 3Ç26'da %29,5 seviyesine aşağı yönlü revize etmiş ve önceki çeyrekteki yüksek bazın da etkisiyle TÜFEX gelirleri çeyreklik %16,9 azalarak 17,3 milyar TL'ye gerilemiştir.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

- **Net ücret ve komisyon gelirleri.** Çeyreklik bazda en yüksek komisyon artışını +%7 (yıllık +%32) ile 50.187 milyon TL'ye ulaşan Garanti BBVA kaydederken, %6 çeyreklik artışla (yıllık +%10, 33.083 milyon TL) Yapı Kredi ve %2 çeyreklik artışla (yıllık +%4, 34.842 milyon TL) Akbank izledi. İş Bankası ise seçici kredi büyümesi kaynaklı olarak kredi bağlantılı komisyonlar ve bankasürans gelirlerindeki ılımlı seyir nedeniyle çeyreklik %2 (yıllık +%23, 44.187 milyon TL) daralma gösterdi. Yapı Kredi'de yıl başında kart ödeme şemasının Visa'dan Mastercard'a geçişinden kaynaklanan ve tüm yıla yayılan tek seferlik giderler komisyon büyümesini sınırlarken, şema geçişinin tamamlanmasıyla 2027'de çok daha güçlü bir komisyon büyümesi beklenmektedir.
- **Operasyonel giderler.** Çeyreklik gider kontrolünde İş Bankası %1 azalışla (55.466 milyon TL; personel giderleri çeyreklik -%6, yıllık toplam +%45) en iyi performansı gösterdi. İş Bankası'nı çeyreklik %6 artışla (36.273 milyon TL, yıllık +%32) Akbank ve çeyreklik %9 artışla (52.075 milyon TL, yıllık +%27) Garanti BBVA takip ederken, Yapı Kredi çeyreklik %14 artışla (40.608 milyon TL, yıllık +%33) en yüksek çeyreklik artışı kaydetti. Yıllık bazda ise Garanti BBVA %26,5 gider artışı ve %41,2 gider/gelir oranı ile sektördeki en düşük maliyet/gelir oranını korudu.
- **Kredi ve mevduat görünümü.** TL kredi büyümesinde Garanti BBVA çeyreklik %9,5 büyüme gösterirken; %6,3 ile Yapı Kredi, marj ve fiyatlamayı önceliklendiren İş Bankası (+%3,6) ve Akbank (+%2,3) izledi. Mevduat tarafında Yapı Kredi, düşen faiz ortamında maliyet avantajından yararlanmak, yüksek bir mevduat tabanıyla 2027'ye girmek ve toptan fonlama/para piyasası borçlanmalarından çıkmak amacıyla TL mevduatlarını tek çeyrekte %17, toplam mevduatını %12,9 artırdı.
- **Aktif kalitesi.** Yüksek faiz ortamının bireysel krediler, kredi kartları ve KOBİ portföylerinde yarattığı baskıyla TGA oranı 3Ç26'da Akbank'ta %3,8'den %4,0'a, İş Bankası'nda %3,8'den %4,2'ye, Garanti BBVA'da %4,1'den %4,5'e ve Yapı Kredi'de %4,3'ten %4,6'ya yükseldi. Net kredi riski maliyeti 3Ç26'da Akbank'ta model güncellemesi desteğiyle 118bp gerileyerek 149bp seviyesine inerken, İş Bankası'nda 18bp artış ile %2,4 net kredi risk maliyeti takip ettik. Yapı Kredi'de bireysel ve KOBİ karşılıklarının artırılmasıyla net kredi risk maliyeti 14bp artışla 292 bp seviyesine ve Garanti BBVA'da tüketici kaynaklı takip girişleri ve karşılık iptallerinin normalleşmesiyle 49bp artışla 396 bp seviyesine yükseldi.

Açıklanan finansallar, çeyreklik ve yıllık karşılaştırmalar

2026/3Q				
3Ç26	**AKBNK**	**GARAN**	**ISCTR**	**YKBNK**
TÜFE'ye endeksli bonolar (mn TL)	17,251	9,300	12,116	14,000
Net faiz geliri (mn TL)	38,624	74,609	36,302	60,088
NFM (%)	***5.0%***	***8.9%***	***3.6%***	***8.2%***
Swap gideri/geliri (mn TL)	-21,238	-15,700	-11,914	-37,000
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri (mn TL)	17,386	58,909	24,388	23,088
Swap ile düzl. NFM (%)	***2.3%***	***7.0%***	***2.4%***	***3.1%***
Net ücret ve komisyon gelir/gideri (mn TL)	34,842	50,187	44,187	33,083
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-) (mn TL	11,233	30,964	19,802	18,404
Net kredi risk maliyet oranı (%)	***1.49%***	***3.96%***	***2.64%***	***2.92%***
Operasyonel giderler (mn TL)	36,273	52,075	55,466	40,608
Personel giderleri (mn TL)	12,500	19,109	19,487	14,111
Personel dışı giderler (mn TL)	23,773	32,966	35,979	26,497
Ticari kar/zarar (mn TL)	-17,940	-15,749	-11,856	-31,388
Diğer operasyonel gelir/gider (mn TL)	2,352	6,364	3,797	4,296
İştiraklerden gelirler (mn TL)	4,510	10,850	11,329	5,626
Vergi öncesi kar/zarar (mn TL)	14,882	43,232	8,501	12,693
Net kar/zarar (mn TL)	**11,600**	**33,487**	**10,421**	**10,665**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

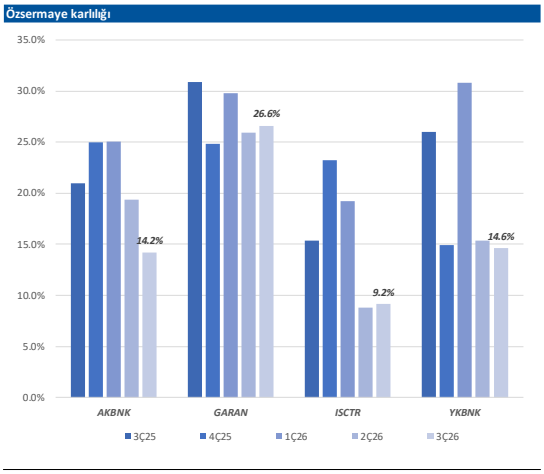
Çeyreklik değişim				
	AKBNK	**GARAN**	**ISCTR**	**YKBNK**
TÜFE'ye endeksli bonolar	*-17%*	*15%*	*-1%*	*-10%*
Net faiz geliri	-9%	30%	9%	11%
NFM (bp)	*-86*	*174*	*13*	*18*
Swap gideri/geliri	*18%*	*16%*	*-9%*	*10%*
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	-29%	34%	20%	13%
Swap ile düzl. NFM (bp)	***-113***	***155***	***31***	***12***
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	2%	7%	-2%	6%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	-22%	12%	0%	2%
Net kredi risk maliyet oranı (bp)	***-118***	***49***	***18***	***14***
Operasyonel giderler	6%	9%	-1%	14%
Personel giderleri	14%	5%	-6%	15%
Personel dışı giderler	3%	12%	2%	13%
Ticari kar/zarar	15%	77%	-33%	10%
Diğer operasyonel gelir/gider	4%	-30%	-22%	-8%
İştiraklerden gelirler	14%	8%	-26%	6%
Vergi öncesi kar/zarar	-22%	11%	52%	-3%
Net kar/zarar	**-23.7%**	**10.2%**	**7.9%**	**-0.5%**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

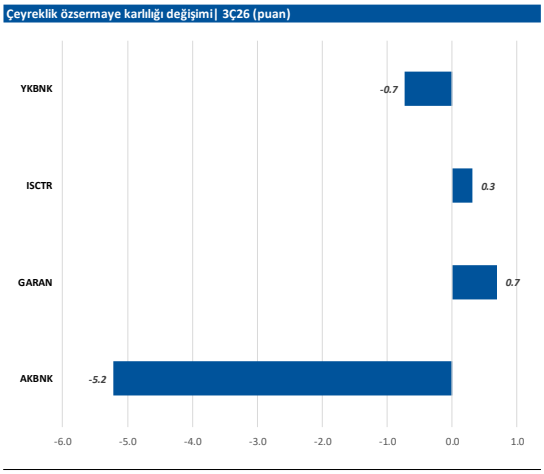
Yıllık değişim				
	AKBNK	**GARAN**	**ISCTR**	**YKBNK**
TÜFE'ye endeksli bonolar	*0%*	*6%*	*8%*	*-2%*
Net faiz geliri	35%	64%	42%	50%
NFM (bp)	*17*	*184*	*34*	*110*
Swap gideri/geliri	*88%*	*61%*	*72%*	*46%*
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	0%	65%	31%	57%
Swap ile düzl. NFM (bp)	***-68***	***148***	***4***	***53***
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	4%	32%	23%	10%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	-14%	86%	25%	53%
Net kredi risk maliyet oranı (bp)	***-189***	***237***	***-34***	***88***
Operasyonel giderler	32%	27%	45%	33%
Personel giderleri	27%	42%	29%	34%
Personel dışı giderler	35%	19%	55%	32%
Ticari kar/zarar	117%	260%	141%	70%
Diğer operasyonel gelir/gider	93%	-29%	170%	-6%
İştiraklerden gelirler	58%	44%	13%	40%
Vergi öncesi kar/zarar	-14%	15%	-39%	-28%
Net kar/zarar	**-17.5%**	**10.0%**	**-26.7%**	**-29.2%**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- **Özsermaye kârlılığı.** 3Ç26 döneminde özel bankaların çeyrek bazda özsermaye kârlılığı, net faiz marjı ve net kâr gelişimlerine paralel olarak ayrışma gösterdi. Garanti BBVA, 2Ç26'daki %25,9 seviyesinden çeyreklik bazda 0,7 puan artışla özsermaye kârlılığını 3Ç26'da %26,6 seviyesine taşıdı. Çeyreklik bazda özsermaye kârlılığını artıran diğer banka Türkiye İş Bankası oldu; 2Ç26'da %8,8 ile dip seviyeyi gören özsermaye kârlılığı, beklentileri aşan 3Ç26 net kârının desteğiyle çeyreklik 0,3 puan iyileşerek %9,2 seviyesine yükseldi. Yapı Kredi'de özsermaye kârlılığı çeyreklik bazda yatay seyreden net kârın etkisiyle 0,7 puan sınırlı gerileyerek %15,4'ten %14,6 seviyesine indi. Akbank ise 3Ç26'daki marj daralması ve net kârdaki %23,7'lik çeyreklik düşüşe bağlı olarak özsermaye kârlılığında çeyreklik -5,2 puan ile en sert daralmayı kaydetti.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

- **9A26 sonuçları sonrasında 4 banka da ana yıl sonu rehberliklerini korumakla birlikte; marj, komisyon, gider ve kredi risk maliyeti kalemlerinde hedefe yönelik risk ve potansiyellere işaret etti.**
  - ✓ **Garanti BBVA tahmin revizyonları açısından en güçlü konumda.** 6A26'da NFM için paylaşılan aşağı yönlü risk ibaresi, 9A26'da beklentilerin hafif üzerinde (+97bp yıllık gerçekleşme vs ~75bp hedef) olarak yukarı yönlü güncellendi. Faaliyet giderleri de %39 artışla %45-50 hedefinden daha iyi seyrediyor. Yüksek faiz ortamının aktif kalitesindeki normalleşmeyi uzatmasıyla net Kredi rismi maliyeti (CoR) beklentilerin hafif üzerinde seyrederken, yüksek enflasyon kaynaklı reel özsermaye karlılığı (ROE)'de aşağı yönlü risk bulunsa da nominal ROE hedefi korunuyor. Modelimizde NFM'deki yukarı yönlü sürpriz ile CoR'daki artış birbirini dengelemekte olup (~136 milyar TL net kâr, %27,6 ROE) Garanti BBVA konsensüs tahminleri açısından en korunaklı banka konumundadır.
  - ✓ **Yapı Kredi'de dengeli revizyon görünümü.** Banka, kredi risk maliyetinin yılı 150-175bp hedefinin üzerinde, 200bp'nin biraz üzerinde kapatacağını ve şema geçiş maliyetleri nedeniyle raporlanan komisyon artışında aşağı yönlü risk bulunduğunu belirtirken; ≤%35 hedefinin altında kalan gider artışı ve 4Ç26'daki güçlü marj sıçramasıyla MoÖK'ün (tek seferlik kazançlar hariç) hedeflenen orta-yüksek yirmili seviyelerin alt bandında tamamlanacağını öngörmektedir.
  - ✓ **İş Bankası ve Akbank'ta marj ve ROE hedeflerinde aşağı yönlü hassasiyet.** İş Bankası tüm yıl hedeflerini korumakla birlikte, faaliyet giderleri ve komisyonlardaki hafif ivme kaybı nedeniyle %20 ROE hedefinde aşağı yönlü risk oluştuğunu, ancak, %15'lerin (orta onlu seviyelerin) üzerinde ROE'nin ulaşılabilir kaldığını belirtti. Akbank ise %3,2-3,5 NFM ve %23-25 ROE hedeflerini korusa da, 9A26'da %2,8 düzeyinde kalan kümüle NFM sonrasında NFM üzerinde aşağı yönlü riskler görmekteyiz.

Bankaların 2026 öngörüleri

AKBNK	2026	2Ç26	3Ç26
TL kredi büyümesi	>%30	>%30	>%30
YP kredi büyümesi (USD)	>%10	***Yüksek tek haneli seviye***	Yüksek tek haneli seviye
Net ücret ve komisyon artışı	>%30	>%30	>%30
Operasyonel giderler artışı	Düşük %30'lu seviye	Düşük %30'lu seviye	Düşük %30'lu seviye
Operasyonel giderler/gelirler	Düşük %40'lı seviye	***Yüksek %40'lı seviye***	Yüksek %40'lı seviye
Net faiz marjı (swap düzl.)	~%4	***%3.2-3.5***	%3.2-3.5
Takipteki kredi oranı	~%3.5	~%3.5	~%3.5
Net kredi maliyeti (kur etkisi hariç)	~200 bp	~200 bp	~200 bp
Özsermaye karlılığı	Yüksek %20'lı seviye	***%23-25***	%23-25

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

GARAN	2026	6A26 verilerine göre güncel durum	9A26 verilerine göre güncel durum
TL kredi büyümesi	%30-35	%30-35	Beklentiye paralel
YP kredi büyümesi (USD)	5-7%	5-7%	Beklentiye paralel
Net ücret ve komisyon artışı	%30-35	%30-35	Beklentiye paralel
Operasyonel giderler artışı	%45-50	%45-50	Beklentilerden iyi
Net faiz marjı (swap dahil)	75 bp genişleme	***Aşağı yönlü risk, faizlerin seyrine ve makro ihtiyati tedbirlere bağlı***	Beklentilerin hafif üzerinde
Net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç)	%2-2.5 artış	%2-2.5 artış	Beklentilerin hafif üzerinde
Özsermaye karlılığı	Orta tek haneli pozitif reel özkaynak kârlılığı	***Yüksek enflasyon kaynaklı reel getiride aşağı yönlü risk***	***Yüksek enflasyon kaynaklı reel getiride aşağı yönlü risk***

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

YKBNK	2026	6A26 verilerine göre güncel durum	9A26 verilerine göre güncel durum
TL kredi büyümesi	30% üzerinde	30% üzerinde	Beklentiye paralel
YP kredi büyümesi (USD)	Düşük tek haneli	Düşük tek haneli	Beklentiye paralel
Komisyon büyümesi	~Enflasyon	~Enflasyon	***Hedefe aşağı yönlü risk*** ***Tek seferlik giderler hariç tutulduğunda paralel***
Gider büyümesi	≤ 35%	≤ 35%	Beklentiye paralel
Net faiz marjı (swap dahil)	100 bp üzerinde iyileşme	100 bp üzerinde iyileşme	Beklentiye paralel
Net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç)	150-175 bp	***Hedefe aşağı yönlü risk***	***Hedefe aşağı yönlü risk***
Özsermaye karlılığı	Yüksek-orta yirmili seviyeler	Yüksek-orta yirmili seviyeler	***Tek seferlik kazançlar hariç hedeflenen aralığın alt bandında***

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

ISCTR	2026	2Ç26	3Ç26
TL kredi büyümesi	Orta otuzlu seviyeler	Orta otuzlu seviyeler	Orta otuzlu seviyeler
Net ücret ve komisyon artışı	~%40	~%40	~%40
Gider büyümesi	Orta kırklı seviyeler	Orta kırklı seviyeler	Orta kırklı seviyeler
Net faiz marjı (swap dahil)	~%5	***%3.2 - 3.4***	%3.2 - 3.4
Takipteki kredi oranı	~%4	~%4	~%4
Net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç)	<250 bps	<250 bps	<250 bps
Özsermaye karlılığı	Enflasyona göre reel getiri	***~%20***	**Aşağı yönlü risk**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.