

BANKACILIK SEKTÖRÜ TOPLANTI NOTLARI

11 Eylül 2026

AKBANK

- Yönetim, 2Ç26 finansalları sonrasında makro varsayımlarındaki değişiklikler doğrultusunda 2026 beklentilerini revize etmiş; net faiz marjı beklentisini %3,2-%3,5, özsermaye karlılığı beklentisini ise %23-%25 olarak güncellemişti. Bankanın mevcut makro varsayımları yıl sonu enflasyonunun %30, politika faizinin ise %37 seviyesinde gerçekleşmesine işaret ederken, olumlu enflasyon görünümünün yıl sonuna kadar bir faiz indiriminin önünü açabileceği belirtildi.
- Marj tarafında yönetim, 3Ç26'nın başlangıçta beklendiği kadar güçlü ilerlemediğini ve bu nedenle net faiz marjında çeyreklik bazda belirgin bir iyileşme olmayabileceğini belirtti. 2Ç26'da yapılan TÜFEKS değerlemesinin karşılaştırma bazını yükseltmesi nedeniyle TL kredi-mevduat makasındaki iyileşmenin net faiz marjında anlamlı bir genişleme yaratmaya yeterli olmayabileceği ifade edildi. Yönetim, 4Ç26'da daha belirgin bir net faiz marjı toparlanması beklerken, bunun net faiz marjının yılı yılsonu beklentileri ile uyumlu tamamlamasının önünü açacağını öngörüyor.
- Kredi tarafında banka seçici yaklaşımını sürdürürken, 3Ç26'da belirgin bir pazar payı kazanımı hedeflemiyor; bununla birlikte TL kredi-mevduat makası iyileşirken, kredi getirilerinde henüz belirgin bir gerileme görülüyor. Aktif kalitesi tarafında yönetim, Akbank'ın güçlü konumunu koruduğunu; TGA artışının sektör seviyelerinin altında seyrettiğini ve yeni TGA girişlerinin ağırlıklı olarak kredi kartları ve ihtiyaç kredilerinden kaynaklandığını belirtti. Yönetim, yıl geneli kredi risk maliyeti beklentisi açısından bir risk görmezken, kredi risk maliyetinin 2Y26'da yaklaşık 200 baz puan seviyesinde seyretmesini ve yılı da yaklaşık 200 baz puan seviyesinde tamamlamasını bekliyor.
- Komisyon gelirlerindeki güçlü seyir devam ederken, bankanın yılsonu beklentileri açısından belirgin bir risk görülüyor. Maaş artışlarının 3Ç26 operasyonel giderlerine etkisine rağmen, komisyon gelirleri/operasyonel giderler oranının %90-%100 bandında kalması beklenirken, yönetimin orta vadeli hedefi bu oranı yaklaşık %100 seviyesinde tutmaktır.
- Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre sırasıyla 4.4x-3.1x F/K ve 1.0x-0.8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 ve XBANK'ın sırasıyla %17 altında ve %5 üzerinde performans göstermiştir. Hedef fiyatımız pay başı 98,15 TL olup Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Bloomberg / Reuters Kodu	AKBNK.TI / AKBNK.IS
Fiyat (TL/hisse)	72,10
Hedef Fiyat (TL/hisse)	98,15
Potansiyel Getiri	36%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	51,84-90,06
Piyasa Değeri (milyon TL)	374.920
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	194.958
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.200
Dolaşımdaki Paylar	%52
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%46,05
3 Ay Önce	%49,40

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	228.384	169.137	146.597	129.469
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	16.742.921	12.077.989	10.420.596	9.038.058
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	71,55-74,95	66,15-74,95	61,60-82,00	51,84-90,06

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%8	%9	-%3	%16
BIST-100'e Göre Rölatif Getiri	%4	%4	-%12	-%14

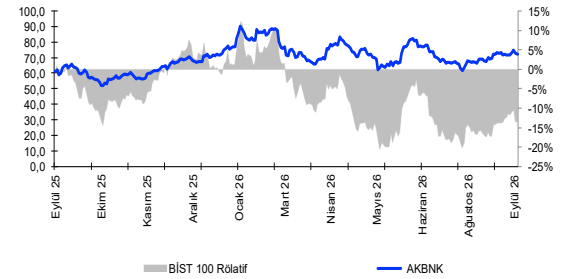
Ortaklık Yapısı	Sermayede ki Payı (%)
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40,75
Diğer	59,25

Şirket Özeti

Bakanlar Kurulu'nun 3/6710 sayılı kararıyla verilen izin çerçevesinde, her türlü banka işlemleri yapmak ve Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarının menetmediği her çeşit iktisadi, mali ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyette bulunmak.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 10/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

TLmn	2025/6A	2026/6A	Δ	2025/2Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	Δ	(ç/ç)	Δ (y/y)
Net Faiz Geliri	36.444	83.173	128%	18.569	40.597	42.576	5%		129%
Komisyon Geliri	48.467	64.433	32,9%	25.802	30.159	34.274	14%		33%
Faaliyet Giderleri	50.282	68.633	36,5%	25.739	34.548	34.085	-1%		32%
Karşılıklar	18.240	26.369	44,6%	8.598	11.914	14.455	21%		68%
Faaliyet Karı	16.389	52.604	221,0%	10.034	24.294	28.310	17%		182%
Net Kar	24.851	34.378	38,3%	11.126	19.179	15.199	-21%		37%
Net Faiz Marjı (swap düz.)	2,2%	3,1%	86 bps	2,0%	3,2%	3,0%	-20 bps		103 bps
Karşılık Oranı	111%	106%	-528 bps	109%	106%	107%	118 bps		-266 bps
Özsermaye Karlılığı	20,2%	22,2%	19962%	17,7%	25,1%	19,4%	-566 bps		166 bps

Kaynak: Şirket, Gedik Yatırım

Nesrin Aköz

Araştırma Analisti

nesrin.akoz@gedik.com

+90 212 385 42 00

GARANTİ BANKASI

- Yönetim, faizlerdeki düşüşün kendi beklentilerinden daha erken başladığını ve bunun mevduat maliyetlerine yansıdığını belirtti. Mevduat maliyetleri %38'in altına gerilemeye başladı. Bu gelişme, Banka'nın 2026 yılı için öngördüğü yaklaşık 75 baz puanlık net faiz marjı genişlemesine ulaşılmasının önünü açabilir. 2025'te yaklaşık %5,3 seviyesinde gerçekleşen net faiz marjının 2026'da %6 civarına çıkabileceği değerlendiriliyor. Bankanın 2026 için orta tek haneli reel özsermaye karlılığı guidance'ı bulunurken, mevcut performans eğilimi ve Romanya iştirakinin satışından sağlanan katkı dikkate alındığında, nominal bazda %28-30 seviyesindeki ROE beklentisine yaklaşılmaması mümkün görünmüyor.
- Komisyon gelirlerindeki güçlü seyir devam ederken, 1Y26'da yaklaşık %40 büyümeye kaydedildi. Yönetim, yıl başında 30-35% olarak beklenen komisyon büyümesinin biraz üzerinde bir yıl sonu performansı olabileceğine işaret etti. Bununla birlikte, %35 politika faizi komisyon gelirleri açısından kritik bir eşik olarak görülüyor; faizlerin bu seviyenin altına gerilemesiyle özellikle üye işyeri kaynaklı komisyon gelirlerinde normalizasyon bekleniyor.
- Faaliyet giderleri yıl başında belirlenen %45-50 büyümeye bütçesiyle paralel ilerlerken, 1Y26'da Opex büyümesi yaklaşık %45 seviyesinde gerçekleşti. Yönetim ayrıca 2Y26 trading gelirlerinin 2Ç26 seviyesinin üzerinde gerçekleşmesini bekliyor.
- Aktif kalitesi tarafında kredi risk maliyeti yüksek seyretmeye devam ederken, bozulmanın ağırlıklı olarak kredi kartları ve tüketici kredilerinden kaynaklandığı belirtiliyor. Kredi büyümesinin de ağırlıklı olarak bu segmentlerde gerçekleşmesi risk maliyetlerinin yüksek kalmasına neden oluyor. Yaklaşık 250bps kredi risk maliyetinin yeni normal olarak değerlendirilebilir.
- Garanti BBVA Romanya'nın satışı henüz tamamlanmamış olup işlemin düzenleyici izinlerin ardından 4Ç26'da kapanması bekleniyor. Garanti Bank S.A. ve Motoractive IFN S.A.'nın %100'ünün Raiffeisen Bank Romania'ya €591mn bedelle satılması planlanıyor. İşlemin tamamlanmasının gelir tablosuna yaklaşık €100mn pozitif katkı ve Çekirdek Sermaye oranına yaklaşık 80 bps olumlu etkisi öngörülüyor. Dolayısıyla satışın tamamlanması halinde işlemin finansal etkisinin 4Ç26 sonuçlarına yansımaları bekleniyor.
- Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre sırasıyla 3.8x-3.0x F/K ve 1.0x-0.8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 ve XBANK'ın sırasıyla %24 ve %5 altında performans göstermiştir. Hedef fiyatımız pay başı 189,65 TL olup Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz bulunmakta ve 17 Ağustos 2026'dan beri model portföyümüzde yer almaktadır.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ



Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Bloomberg / Reuters Kodu	GARAN.TI / GARAN.IS
Fiyat (TL/hisse)	133,40
Hedef Fiyat (TL/hisse)	189,65
Potansiyel Getiri	42%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	113,51-158,59
Piyasa Değeri (milyon TL)	560.280
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	78.439
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	4.200
Dolaşımdaki Paylar	%14
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%6,11
3 Ay Önce	%6,66

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	37.454	35.017	32.497	34.147
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	5.018.645	4.625.963	4.297.572	4.603.715
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	131,40-136,00	126,50-136,00	123,10-144,00	113,51-158,59

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%5	%4	-%2	-%2
BIST-100'e Göre Rölafif Getiri	%1	-%1	-%10	-%28

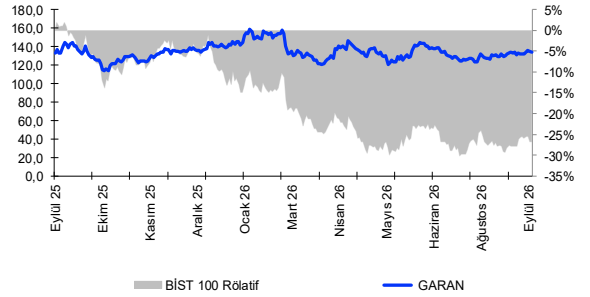
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	85,97
Diğer	14,03

Şirket Özeti

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Türkiye'de çeşitli bankacılık ürün ve hizmetleri sunmaktadır. Şirket 1946 yılında kurulmuştur ve merkezi İstanbul, Türkiye'de bulunmaktadır. Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.'nın bağlı ortaklığı olarak faaliyet göstermektedir.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 10/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

TLmn	2025/6A	2026/6A	Δ	2025/2Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	Δ (q/q)	Δ (y/y)
Net Faiz Gelirleri	63.187	118.208	87%	32.759	60.815	57.393	-6%	75%
Net Ücret Komisyon Gelirleri	64.190	88.325	38%	34.482	41.595	46.730	12%	36%
Operasyonel Giderler	65.809	96.295	46%	35.071	48.587	47.708	-2%	36%
Karşılıklar	39.887	60.162	51%	17.250	32.573	27.589	-15%	60%
Faaliyet Karı	21.681	50.076	131%	14.920	21.250	28.826	36%	93%
Net Kar	53.610	63.704	19%	28.326	33.317	30.387	-9%	7%
Net Faiz Marjı (swap düz.)	5,1%	6,1%	100 bps	5,1%	5,9%	6,1%	25 bps	100 bps
Karşılık Oranı	128%	96%	-3.204 bps	120%	96%	96%	-79 bps	-2.485 bps
Özsermaye Karlılığı	30,9%	27,9%	-301 bps	31,6%	29,8%	25,9%	-390 bps	-570 bps

Source: The company, Gedik Estimates

Nesrin Aköz

Araştırma Analisti

nesrin.akoz@gedik.com

+90 212 385 42 00

İŞ BANKASI

- Fonlama maliyetlerinde beklenen düşüş gerçekleşmeye başlarken, ortalama mevduat maliyeti %37 seviyesine yaklaşıyor. Bunun paralelinde TL kredi-mevduat spreadinde genişleme görülürken, kredi büyüme hızının 2Ç26'ya genel olarak paralel seyretmesi bekleniyor. Banka, mevcut beklentisi doğrultusunda TL kredi büyümesinin 2026 yılını yaklaşık %35 seviyesinde tamamlamasını öngörüyor. Net faiz marjında 3Ç26 ve 4Ç26'da beklenen kademeli iyileşmeyle birlikte, 2026 yılının %3,2-%3,4 bandında net faiz marjı ile tamamlanması hedefleniyor.
- Komisyon gelirlerindeki güçlü seyir, Banka'nın 2026 yılı için yaklaşık %40 yıllık büyüme beklentisine paralel olarak devam ediyor. Operasyonel giderler tarafında ise yılın ikinci yarısında bir miktar normalleşme beklenirken, 2026 yılı operasyonel giderler büyümesinin yıllık bazda %40'lı seviyelerin ortasında gerçekleşmesi öngörülüyor.
- Aktif kalitesi tarafında perakende ve KOBİ segmentlerindeki takipteki kredi girişleri ile tahsilatlar beklentilere paralel seyrediyor. 2026 yılı kredi risk maliyeti bütçesi yaklaşık 250bps seviyesinde bulunuyor.
- Net faiz marjında beklenen artışın desteğiyle, karlılık performansının 2Y26'da iyileşmesi öngörülüyor. Banka'nın 2026 yılı özsermaye karlılığı beklentisi yaklaşık %20 seviyesinde bulunuyor.
- Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre sırasıyla 3.8x-2.2x F/K ve 0.7x-0.5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 ve XBANK'ın sırasıyla %20 altında ve yatay performans göstermiştir. Hedef fiyatımız pay başı 19,72 TL olup Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ



Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Bloomberg / Reuters Kodu	ISCTR.TI / ISCTR.IS
Fiyat (TL/hisse)	13,74
Hedef Fiyat (TL/hisse)	19,72
Potansiyel Getiri	44%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,82-17,41
Piyasa Değeri (milyon TL)	343.500
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	106.485
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	25.000
Dolaşımdaki Paylar	%31
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%26,97
3 Ay Önce	%29,77

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	1.151.553	746.802	602.131	606.490
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	15.774.009	9.710.924	8.081.807	8.338.672
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,95-14,35	12,02-14,35	12,02-15,47	10,82-17,41

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%13	%0	-%3	%3
BIST-100'e Göre RÖlatif Getiri	%9	-%4	-%11	-%24

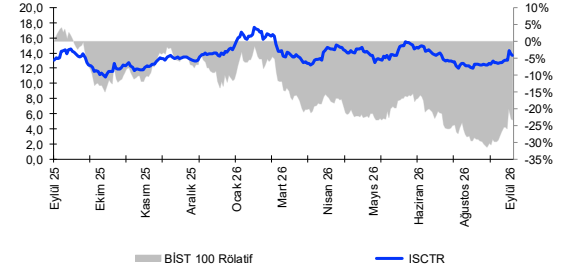
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
T.İŞ BANKASI A.Ş.MENS.MUNZ.SOS.GÜV.VE YAR.SAN.VAKFI	40,25
CUMHURİYET HALK PARTİSİ GENEL BAŞKANLIĞI	28,09
Diğer	31,66

Şirket Özeti

Banka'nın faaliyet alanı, ilgili mevzuat ile Banka'nın Ana Sözleşmesi'nde yer verilen esaslar çerçevesinde; bireysel, ticari, kurumsal ve özel bankacılık, döviz ve para piyasaları işlemleri, menkul kıymet işlemleri, uluslararası bankacılık hizmetlerini ve diğer bankacılık işlemlerini gerçekleştirmeyi, ayrıca gerektiğinde sinai ve mali sektör alanında her çeşit teşebbüsü kurmayı ve bu gibi teşebbüslere iştirak etmeyi içermektedir.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 10/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

TLmn	2025/6A	2026/6A	Δ	2025/2Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	Δ (q/q)	Δ (y/y)
Net Faiz Gelirleri	32.595	75.130	130%	14.892	41.760	33.370	-20%	124%
Net Ücret Komisyon Gelirleri	59.745	83.301	39%	32.772	38.074	45.227	19%	38%
Operasyonel Giderler	66.135	109.657	66%	34.575	53.602	56.055	5%	62%
Karşılıklar	23.464	39.735	69%	10.799	19.851	19.884	0%	84%
Faaliyet Karı	2.741	9.039	230%	2.290	6.381	2.658	-58%	16%
Net Kar	29.790	30.013	1%	17.372	20.357	9.656	-53%	-44%
Net Faiz Marjı (swap düz.)	1,2%	2,5%	130 bps	1,0%	3,2%	1,9%	-137 bps	85 bps
Karşılık Oranı	133%	110%	-2.300 bps	129%	111%	109%	-198 bps	-1.993 bps
Özsermaye Karlılığı	17,8%	14,0%	-379 bps	20,2%	19,2%	8,9%	-1.035 bps	-1.138 bps

Source: The company, Gedik Estimates

Nesrin Aköz

Araştırma Analisti
nesrin.akoz@gedik.com
+90 212 385 42 00

YAPI KREDİ

- Yönetim, haftalık repo ihalelerine yeniden başlanmasının fonlama ve mevduat maliyetlerine hızlı yansıdığını, marj görünümü açısından Eylül ayının belirleyici olacağını belirtti. Fonlama maliyetlerindeki düşüşün net faiz marjına etkisinin Eylül'de başlaması, asıl katkının ise 4Ç26'da görülmesi bekleniyor. 3Ç26'da TÜFEX normalize net faiz marjının 2Ç26'nın üzerinde ancak 1Ç26'nın altında kalması, 4Ç26'da ise belirgin toparlanması öngörülüyor. Ayrıca Banka, yıl sonu 100bps'nin üzerinde net faiz marjı genişlemesi hedefini piyasa faiz oranlarının gelişimine bağlı olarak ulaşılabılır görüyor. Banka kredi tarafında kademeli pazar payı kazanırken, kredi kartı pazar payını koruyor ve bireysel bankacılıkta büyümeyi sürdürüyor.
- Komisyon gelirlerindeki güçlü momentum sürerken, Yapı Kredi Portföy'ün Azimut'la olan dağıtım anlaşmasının da orta vadede komisyon gelirlerini desteklemesi bekleniyor.
- Aktif kalitesi tarafında 2Ç26 yaklaşık 250bps kredi risk maliyeti ile zayıf geçmişti. Yönetim, tahsilatların yavaş seyretmesine rağmen TGA girişlerinde dengelenmeye dair ilk sinyallerin görüldüğünü belirtti. 3Ç26'da kredi risk maliyetinin yüksek kalması, 2026 yıl sonunun ise 175-200bps aralığında tamamlanması bekleniyor.
- Yapı Kredi Portföy satışından kaynaklanacak tek seferlik kazancın 4Ç26 finansallarına yansması bekleniyor. İşlemin solo net kara yaklaşık USD250mn katkı sağlaması ve CET1 oranını yaklaşık 70bps desteklemesi öngörülüyor. Yapı Kredi Portföy satışından gelecek tek seferlik kazanç dahil edildiğinde yönetim 2026 özsermaye karlılığı hedeflerinin üst bandına ulaşacağını belirtiyor.
- Allianz ile 2013'te imzalanan 15 yıllık münhasır bankasürans anlaşmasının 2028 başlarında sona erecek olması orta vadeli önemli katalizörlerden birisi. Anlaşmanın yenilenmesi veya farklı bir oyuncuyla yeni iş birliğine gidilmesi halinde ilave tek seferlik peşin ödeme alma potansiyeli bulunuyor.
- Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre sırasıyla 4.4x-3.0x F/K ve 1.0x-0.7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 ve XBANK'ın sırasıyla %22 ve %2 altında performans göstermiştir. Hedef fiyatımız pay başı 49,57 TL olup Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz bulunmakta ve 25 Aralık 2025'ten beri model portföyümüzde yer almaktadır.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri	
Sektör	Bankacılık
Bloomberg / Reuters Kodu	YKBNK.TI / YKBNK.IS
Fiyat (TL/hisse)	36,20
Hedef Fiyat (TL/hisse)	49,57
Potansiyel Getiri	37%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,12-44,02
Piyasa Değeri (milyon TL)	305.783
Fili Dolanım PD (milyon TL)	119.255
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	8.447
Dolaşımdaki Paylar	%39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%22,27
3 Ay Önce	%33,38

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	269.370	227.234	222.500	199.462
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	9.840.486	8.192.341	8.001.828	7.165.944
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	35,90-37,62	34,00-37,62	31,00-43,84	28,12-44,02

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%6	%4	-%2	%15
BIST-100'e Göre Rölatif Getiri	%2	-%1	-%10	-%16

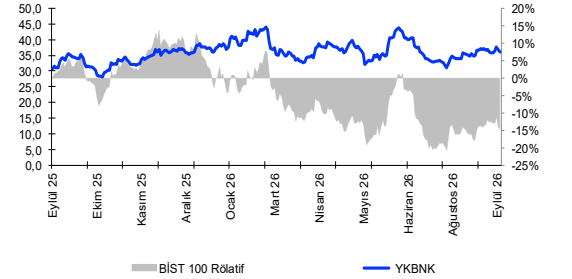
Ortaklık Yapısı	Sermayede Payı (%)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	20,22
KOÇ FİNANSAL HİZMETLER AŞ	40,95
Diğer	38,83

Şirket Özeti

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., iştirakleriyle birlikte, Türkiye'de ve uluslararası alanda çeşitli bankacılık ürün ve hizmetleri sunmaktadır. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. 1944 yılında kurulmuştur ve merkezi İstanbul, Türkiye'de bulunmaktadır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 10/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

TLmn	2025/6A	2026/6A	Δ	2025/2Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Faiz Geliri	57.152	107.770	88,6%	30.985	53.574	54.196	1%	75%
Komisyon Geliri	49.537	61.530	24,2%	26.786	30.279	31.251	3%	17%
Faaliyet Giderleri	51.637	69.471	34,5%	26.557	33.817	35.654	5%	34%
Karşılıklar	27.057	39.675	46,6%	12.259	21.572	18.103	-16%	48%
Faaliyet Karı	27.995	60.154	114,9%	18.955	28.464	31.690	11%	67%
Net Kar	22.748	31.010	36,3%	11.330	20.295	10.715	-47%	-5%
Net Faiz Marjı (swap düz.)	1,9%	3,0%	104 bps	1,7%	3,2%	2,7%	-50 bps	99 bps
Karşılık Oranı	109%	96%	-1.281 bps	109%	98%	95%	-299 bps	-1.431 bps
Özsermaye Karlılığı	22,1%	23,1%	106 bps	21,2%	30,8%	15,4%	-1.543 bps	-581 bps

Kaynak: Şirket, Gedik Yatırım

Nesrin Aköz

Araştırma Analisti

nesrin.akoz@gedik.com

+90 212 385 42 00

TSKB

- Yönetim, yılın mevcut seyrinin bütçe ile genel olarak uyumlu ilerlediğini ve operasyonel performansta belirgin bir sapma bulunmadığını belirtti. Hatırlanacağı üzere TSKB, 2Ç26 finansalları sonrasında serbest karşılıklar dahil yılsonu yaklaşık %25 özsermaye karlılığı hedefini korumuştur. Banka ilk yarıda toplam 700mn TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi. Yönetim, yılın ikinci yarısında kalan yaklaşık 400mn TL tutarındaki serbest karşılığın da çözülmesini ve bunun net kar ile özsermaye karlılığını desteklemesini bekliyor.
- Kredi büyümesi tarafında yönetim, kurdan arındırılmış büyümenin yılı düşük çift haneli seviyelerde tamamlamasını öngörüyor. Net faiz marjının ise yıl sonunda yaklaşık %4,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- Fonlama tarafında DFI ağırlıklı yapının sağladığı maliyet avantajının devam ettiği vurgulandı. TSKB geçtiğimiz yıl yaklaşık 1,1 milyar ABD doları tutarında uzun vadeli ve uygun maliyetli fonlama sağlarken, bu yıl ilave 1,8-2,0 milyar ABD doları fonlama sağlamayı bekliyor. Son üç yılda sağlanan 1,3 milyar ABD doları tutarındaki Eurobond ihraçları da dahil edildiğinde, toplam fonlama büyüklüğünün yaklaşık 4,5 milyar ABD dolarına ulaşması bekleniyor. Yönetim, söz konusu kaynakların kredi kullandırmalarına katkısının önümüzdeki yıllarda daha görünür hale gelmesini bekliyor.
- Yatırım bankacılığı faaliyetlerinde güçlü seyrin devam ediyor. Banka, yılın ilk yarısında iki halka arzı, 3Ç26'da ise üçüncü halka arz işlemini tamamladı. Yönetim, SPK onay süreçlerine bağlı olarak yıl sonuna kadar dört ilave halka arzın daha tamamlanmasını planlıyor. Halka arz faaliyetlerine ek olarak M&A işlemlerinde yeniden başlayan hareketlilik de komisyon gelirlerini destekliyor. Bunun yanı sıra Banka, Türkiye Yeşil Fonu (TGF) aracılığıyla yeşil veya yeşil dönüşüm odaklı projelere yeni sermaye yatırımları yapmaya devam ediyor. TSKB, TGF kapsamında ikinci yatırımını 2Ç26'da tamamlarken, üçüncü yatırımını ise 3Ç26'da gerçekleştirdi. Yönetim, yatırım bankacılığı faaliyetlerinin yılın geri kalanında gelir çeşitlendirmesine olumlu katkı sağlamaya devam etmesini bekliyor.
- Aktif kalitesi tarafında belirgin bir risk görülmezken, yılsonu için yaklaşık %2,5 TGA oranı hedefini koruyor. Mevcut TGA oranı yaklaşık %2,1 seviyesinde bulunurken, son dönemde anlamlı yeni TGA girişi olmadığı ifade edildi. Stage 2 ve Stage 3 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %10'un altında kalmaya devam ediyor. Bankanın %4,2 seviyesindeki toplam karşılık oranının benzerlerinin üzerinde seyretmeye devam ettiği ve ihtiyatlı risk yönetimi yaklaşımını desteklediği belirtildi.
- Son olarak yönetim, BDDK'nın kalkınma ve yatırım bankalarına yönelik kredi yoğunlaşma limitlerini aşağı çekmesine ilişkin düzenlemenin Bankanın mevcut kredi yoğunlaşma oranlarının yeni düzenlemede belirlenen limitlerin halihazırda altında olması nedeniyle banka üzerinde herhangi bir etkisinin olmasının beklenmediğini belirtti.
- Hisseler 2026-2027 beklentilerimize göre sırasıyla 2.5x-2.4x F/K ve 0.6x-0.5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 ve XBANK'ın sırasıyla %25 ve %6 altında performans göstermiştir. Hedef fiyatımız pay başı 17,31 TL olup Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

TLmn	2025/6A	2026/6A	Δ	2025/2Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Faiz Geliri	7.475	8.132	9%	3.907	3.970	4.162	5%	7%
Komisyon Geliri	162	330	104%	91	126	204	62%	124%
Faaliyet Giderleri	1.581	2.313	46%	901	1.088	1.225	13%	36%
Karşılıklar	1.266	918	-27%	1.044	60	858	1330%	-18%
Faaliyet Karı	4.790	5.231	9%	2.053	2.948	2.283	-23%	11%
Net Kar	6.475	5.812	-10%	3.380	2.860	2.952	3%	-13%
Net Faiz Marjı (swap düz.)	5,4%	4,1%	-128 bps	5,5%	4,1%	4,1%	1 bps	-137 bps
Karşılık Oranı	318%	195%	-12.370 bps	392%	188%	202%	1.457 bps	-18.946 bps
Özsermaye Karlılığı	36,4%	24,7%	-1.178 bps	36,3%	24,9%	24,4%	-41 bps	-1.180 bps

Kaynak: Şirket, Gedik Yatırım

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Bankacılık
Bloomberg / Reuters Kodu	TSKB.TI / TSKB.IS
Fiyat (TL/hisse)	11,29
Hedef Fiyat (TL/hisse)	17,31
Potansiyel Getiri	53%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,84-13,73
Piyasa Değeri (milyon TL)	31.612
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	12.329
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.800
Dolaşımdaki Paylar	%39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%27,53
3 Ay Önce	%24,66

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	20.994	17.008	16.327	26.928
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	235.995	188.827	187.532	326.900
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	10,97-11,62	10,87-11,62	10,84-12,52	10,84-13,73

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%3	-%3	-%4	-%12
BIST-100'e Göre Rölaf Getiri	-%2	-%7	-%12	-%35

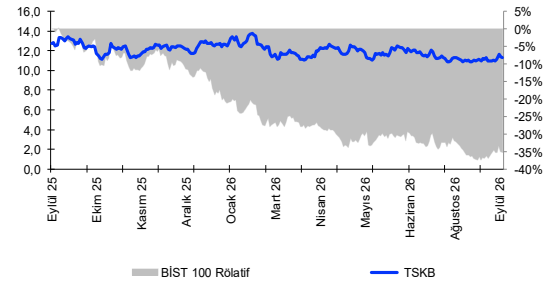
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	47,68
Diğer	43,94
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	8,38

Şirket Özeti

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. özel bir yatırım ve kalkınma bankasıdır. Banka orta ve uzun vadeli krediler, hazine, menkul kıymet yüklenimi, şirket birleşmeleri ve satın alma danışmanlığı, araştırma ve menkul kıymet komisyonculuğu hizmetleri sağlamaktadır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 10/09/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Nesrin Aköz

Araştırma Analisti

nesrin.akoz@gedik.com

+90 212 385 42 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.