

TCMB, 2026 1.yarıyıl finansal istikrar raporunu yayınladı. Özetlemek gerekirse:

### 1- Küresel Görünüm ve Jeopolitik Riskler

Küresel ekonomide son dönemde tırmanan jeopolitik gelişmeler emtia fiyatlarının yükselmesine yol açmış, bu durum küresel enflasyon görünümündeki belirsizlikleri ve piyasa oynaklıklarını artırmıştır. Gelişmiş ülkelerde kamu borcunun sürdürülebilirliğine yönelik endişeler ve para politikası belirsizlikleri nedeniyle devlet tahvili faizleri yüksek seyrederken; gelişmekte olan ülkelerde (GoÜ) risk iştahındaki dalgalanmalara bağlı olarak fon çıkışları yaşanmış ve kur oynaklıkları tetiklenmiştir. Raporda yer alan ampirik çalışmalar, **jeopolitik risklere maruz kalan firmaların kredi piyasasında daha yüksek maliyet, daha az limit ve daha kısa vade gibi kısıtlayıcı koşullarla karşılaştığını ortaya koymaktadır.**

### 2- Para Politikası ve Kredi Gelişmeleri

Sıkı finansal koşullar yurt içinde iç talepte dengelenmeyi ve dezenflasyon sürecini desteklemeyi sürdürmektedir. TCMB'nin politika adımları ve likidite yönetimiyle uyumlu olarak kredi faizleri yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Alınan makroihtiyati tedbirlerin etkisiyle kredi kompozisyonu Türk lirası lehine gelişirken, yabancı para (YP) kredi büyümesi düşük seviyelerde yatay kalmıştır. (ALBRK, HALKB, VAKBN için olumlu) Bireysel krediler tarafında ise özellikle bireysel kredi kartı ve kredili mevduat hesabı (KMH) büyümesinde belirgin bir yavaşlama kaydedilmiştir. (Özel bankacılık için olumsuz)

### 3- Reel Sektör ve Hanehalkı Durumu

Sıkı parasal duruşun yansımaları olarak reel sektörün borçluluğu tarihsel ortalamalarının ve emsal ülkelerin oldukça altında seyrederek finansal istikrarı desteklemeye devam etmektedir. Firmaların finansal kaldıraç oranları ile YP açık pozisyonları güvenli seviyelerde kalırken, yurt dışı borç yenileme performansları jeopolitik risklere rağmen güçlü kalmıştır. Halka açık firmaların operasyonel karlılıkları sürse de artan finansman giderleri nedeniyle net kar marjlarında ve likidite göstergelerinde bir miktar gerileme izlenmiştir. (BİST için nötr) Hanehalkı tarafında ise varlıklarda TL mevduat tercihi öne çıkarken, alternatif finansal araçlar ve fonlar üzerinden tasarrufları çeşitlendirme eğilimi sürmüştür.

### 4- Bankacılık Sektörü ve Aktif Kalitesi

Bankacılık sektörünün aktif kalitesinde sınırlı bir bozulma gözlenirse de yeni takibe dönüşen alacak (TGA) ilavelerinde yavaşlama ve tahsilatlarda artış kaydedilmiştir. (Varlık yönetim sektörü için olumlu) İhtiyaç kredileri ve kredi kartlarına yönelik yapılandırma düzenlemeleri bireysel taraftaki risk artışını frenlemiştir. Sektörün likit aktif oranı tarihsel ortalamasının belirgin şekilde üzerinde kalmış, likidite karşılama oranları yasal sınırların üzerinde seyrederek kısa vadeli şoklara karşı güçlü bir nakit kapasitesine işaret etmiştir. Ayrıca bankaların aktif-pasif vade uyumsuzluğu azalmış ve faiz riskine karşı dayanıklılıkları desteklenmiştir.

### 5- Finansman, Sermaye ve Banka Dışı Finansal Kesim

Türk bankacılık sektörü, uluslararası sendikasyon kredilerini yüzde 100'ün üzerinde oranlarla ve gerileyen maliyetlerle yenileyerek dış finansman sağlama gücünü korumuştur. Fonlama maliyetlerindeki artışın net faiz marjlarını yavaşlatmasına rağmen, bankaların sermaye yeterlilik rasyoları yasal sınırların üzerinde ve güçlü zarar karşılama kapasitesini yansıtacak şekilde seyretmektedir. Diğer yandan, tasarruf finansman şirketleri, yatırım ve emeklilik fonları gibi banka dışı finansal kuruluşların sistemdeki ağırlığı ve finansal piyasalarla olan bağlantısı artmış; bu durum finansal sistemin derinleşmesine katkı sağlamıştır

Riskli varlıklar için nötr buluyoruz, gerginlik kaynaklı geri planda kalabileceğini değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.