

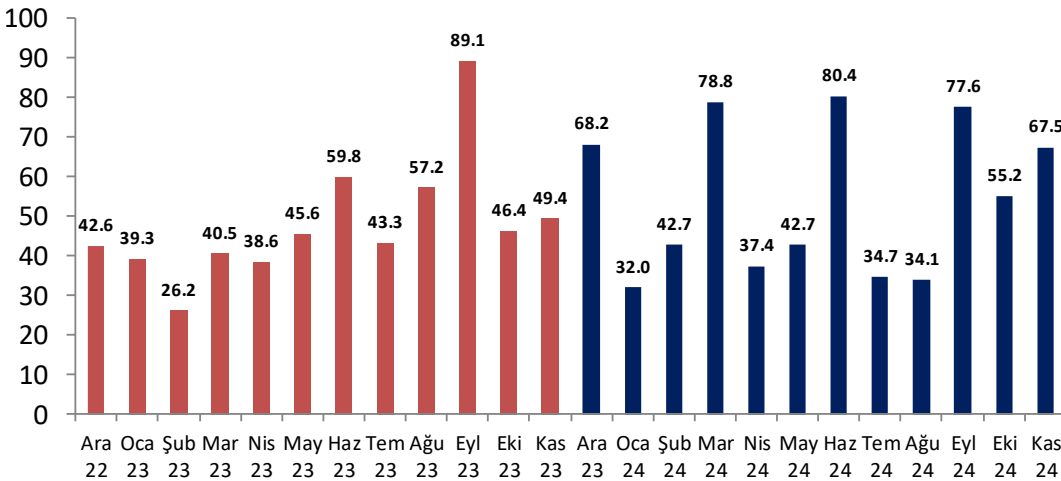
## Bankalar - Sektör karlılığında iyileşme

**BDDK Kasım verilerine göre**, bankacılık sektöründe Eylül ve Ekim'de net faiz marjlarında yaşanan iyileşme Kasım ayında da devam etti. Kredi talebinin sürmesi ve kredi / mevduat rasyosundaki iyileşmeden kaynaklanan bu duruma karşın, kredi oranlarındaki gerileme nedeniyle kredi – mevduat faiz farkının yılın en düşük seviyelerine gerilediğini görüyoruz.

Rakamlara bakarsak, sektörün Kasım ayında 67,5 mİrTL ile aylık %22 (yıllık %37) net kar artışı sergilediğini görüyoruz. Sektörün aktif büyüklüğü 31,2 mİrTL ile yıllık %38 ile enflasyonun altında büyüme sergilerken; kredilerde, mevduat toplamında ve özkaynaklarda da sırasıyla yıllık %37, %29 ve %40 büyüme ile benzer durum tekrar ediliyor. Gelirler tarafında ise, net faiz gelirlerinde 99,7 mİrTL ile aylık %1, yıllık %25 artış görüyoruz. Sektörün net faiz gelirlerinde yıllık artış %25 ile enflasyon altında kalmasına rağmen, ücret & komisyon gelirleri ve temettü gelirlerinde sırasıyla yıllık %60 ve %78 artışla yüksek artışlar devam ediyor. Özsermaye karlılığında ise, Kasım ayı için yıllıklandırılmış verilerde geçen yıl görülen %30,8'e göre %30,4 ile kısmi bir gerileme hesaplıyoruz, ancak önceki ay görülen %24,5'e göre belirgin 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 4Ç24 genelinde de etkin olacağını düşünüyoruz. Buna bağlı olarak, bankacılık hisseleri destek bulmaya ve BIST genelinden pozitif ayrışmaya devam edebilirler. PPK'dan faiz indirimi beklentilerinin sürmesi, CDS'lerdeki gerileme, Ocak ayında Moody's'ten bir not artırımı ihtimali gibi parametrelerin de sektör hisseleri için destekleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. [2025 Görünüm Raporumuzda](#) da paylaştığımız gibi, YKBNK, ISCTR, TSKB ve ALBRK'nın sektör genelinde öne çıkmasını beklerken **YKBNK ve ISCTR'yi** Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

### Bankacılık Sektörü, Aylık Net Kâr Rakamları (mİrTL, 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

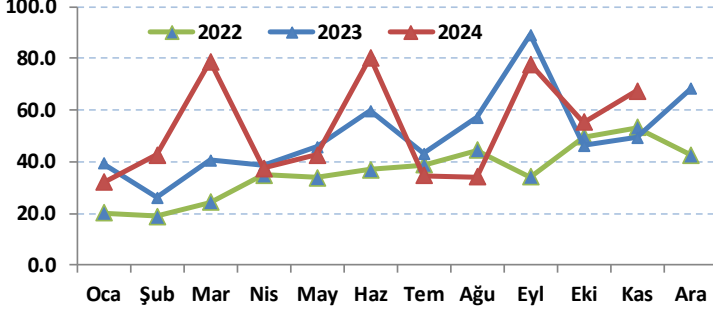
Aşağıdaki tabloda, Bankacılık Sektörü ana göstergelerinin aylık, yıllık ve yılbaşından bu yana kümülatif performanslarını görebilirsiniz.

BDDK Verileri (mlr TL)	Aylık Veri			Kümülatif			Değişim (%)	
	Kas 24	Eki 24	Kas 23	Aylık	Yıllık	Kas 24		Kas 23
TOPLAM AKTİFLER	31,160	30,885	22,540	0.9%	38.2%	31,160	22,540	38.2%
KREDİLER	15,459	15,143	11,327	2.1%	36.5%	15,459	11,327	36.5%
<i>Takipteki Krediler</i>	286	275	176	4.1%	62.8%	286	176	62.8%
<i>Takipteki Kredi Oranı (%)</i>	1.85%	1.82%	1.55%			1.85%	1.55%	
<i>Karşılıklar (-)</i>	0	0	0	-	-	0	0	-
MEVDUAT	18,175	18,106	14,131	0.4%	28.6%	18,175	14,131	28.6%
ÖZKAYNAKLAR	2,749	2,660	1,968	3.4%	39.7%	2,749	1,968	39.7%
Ödenmiş Sermaye	374	372	271	0.6%	38.1%	374	271	38.1%
<b>FAİZ GELİRLERİ</b>	<b>582.2</b>	<b>579.9</b>	<b>330.1</b>	<b>0.4%</b>	<b>76.4%</b>	<b>5,307.8</b>	<b>2,246.2</b>	<b>136.3%</b>
<i>Kredilerden elde edilen faiz gelirleri</i>	357.8	367.4	210.5	-2.6%	70.0%	3,476.1	1,398.8	148.5%
<i>Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	140.9	138.5	101.4	1.7%	38.9%	1,224.5	722.7	69.4%
<i>Diğer faaliyetlerden elde edilen faiz gelirleri</i>	83.5	74.0	18.1	12.8%	360.4%	607.2	124.7	386.8%
<b>FAİZ GİDERLERİ</b>	<b>482.5</b>	<b>481.0</b>	<b>250.3</b>	<b>0.3%</b>	<b>92.8%</b>	<b>4,445.3</b>	<b>1,613.6</b>	<b>175.5%</b>
<i>Mevduatlara ödenen faizler</i>	369.2	374.7	207.8	-1.5%	77.7%	3,520.2	1,302.1	170.4%
<i>Bankalara verilen faizler</i>	42.2	42.4	23.1	-0.3%	83.0%	387.0	160.0	141.9%
<i>Para Piyasası işlemlerine ödenen faizler</i>	55.0	49.8	8.2	10.4%	572.8%	381.6	60.2	534.3%
<i>Diğer faiz ödemeleri</i>	16.1	14.1	11.3	14.0%	42.5%	156.4	91.4	71.2%
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>99.7</b>	<b>98.9</b>	<b>79.8</b>	<b>0.8%</b>	<b>25.0%</b>	<b>862.6</b>	<b>632.6</b>	<b>36.3%</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	5.46%	5.32%	6.13%			4.22%	4.31%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	59.4	58.2	37.1	2.0%	60.1%	577.2	274.0	110.6%
Temettü Gelirleri	4.0	1.5	2.2	162.3%	78.0%	37.3	27.6	35.1%
İşlem kâr / zararları	5.8	-5.1	-3.1	-	-	-89.8	218.8	-
<i>Sermaye piyasasası işlemlerinden KZ</i>	-6.0	-6.3	0.0	-4.9%	16088.3%	-156.7	115.1	-
<i>Kambiyo işlemlerinden KZ</i>	11.8	1.1	-3.0	946.1%	-	67.0	103.6	-35.4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	18.2	18.8	15.9	-3.2%	14.3%	335.9	228.3	47.2%
<b>Bankacılık faaliyetinden elde edilen gelir</b>	<b>187.0</b>	<b>172.2</b>	<b>131.9</b>	<b>8.6%</b>	<b>41.8%</b>	<b>1,723.2</b>	<b>1,381.3</b>	<b>24.8%</b>
Faaliyet Giderleri Toplamı (-)	74.1	73.3	46.9	1.0%	58.0%	739.2	420.9	75.6%
<b>Net faaliyet geliri</b>	<b>113.0</b>	<b>98.9</b>	<b>85.0</b>	<b>14.2%</b>	<b>32.8%</b>	<b>984.0</b>	<b>960.4</b>	<b>2.5%</b>
Provizyon giderleri	27.3	25.7	22.0	6.1%	24.0%	298.5	242.4	23.1%
Vergi öncesi kâr	85.6	73.2	62.9	17.1%	36.1%	685.5	673.9	1.7%
Vergi Karşılığı (-)	18.2	17.9	13.5	1.2%	34.5%	102.3	138.4	-26.1%
<b>NET DÖNEM KAR VE ZARARI</b>	<b>67.5</b>	<b>55.2</b>	<b>49.4</b>	<b>22.2%</b>	<b>36.5%</b>	<b>583.1</b>	<b>535.5</b>	<b>8.9%</b>
Özkaynak Çarpanı (Finansal Kaldıraç)	11.33	11.61	11.45			11.33	11.45	
Mevduat / Pasifler	58.3%	58.6%	62.7%			58.3%	62.7%	
Kredi / Aktifler	49.6%	49.0%	50.3%			49.6%	50.3%	
Kredi / Mevduat Rasyosu	85.1%	83.6%	80.2%			85.1%	80.2%	
<i>Kredi Verimi</i>	28.45%	28.69%	22.95%			24.78%	13.67%	
<i>Mevduat Maliyeti</i>	-27.59%	-27.32%	-20.08%			-23.50%	-11.40%	
<i>Kredi Mevduat farkı</i>	0.85%	1.36%	2.87%			1.29%	2.27%	
Yabancı para varlıklar	16,052	16,218	12,917	-1.0%	24.3%	16,052	12,917	24.3%
Yabancı para yükümlülükler	4,202	4,272	4,037	-1.6%	4.1%	4,202	4,037	4.1%
Net yabancı para pozisyonu	11,850	11,946	8,880	-0.8%	33.4%	11,850	8,880	33.4%
Özsermaye Kârlılığı (RoE)	30.4%	24.5%	30.8%			23.5%	29.9%	
Aktif Kârlılığı (RoA)	2.6%	2.1%	2.7%			2.1%	2.6%	
<b>Hisse başına kâr</b>	<b>2.20</b>	<b>1.80</b>	<b>2.23</b>			<b>1.71</b>	<b>2.16</b>	

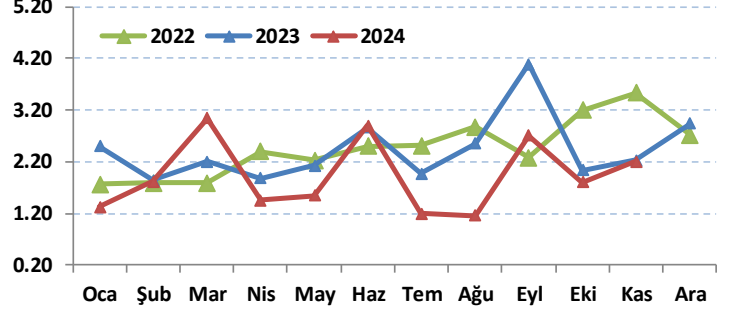
Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım Araştırma

## Performans Göstergeleri, son üç yıl

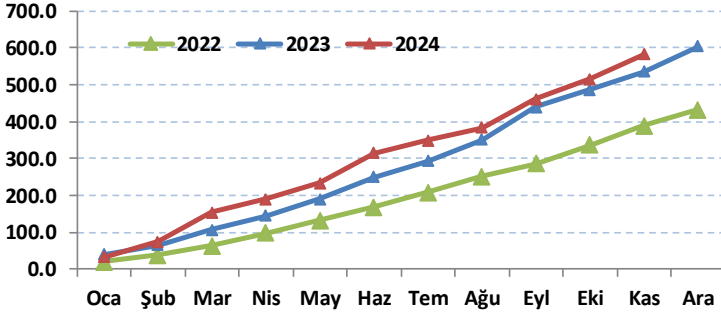
Aylık net kâr (milyar TL)



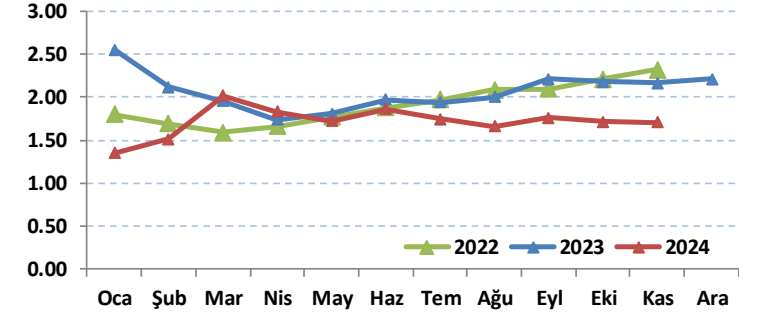
Aylık hisse başına kâr oranları (milyar TL)



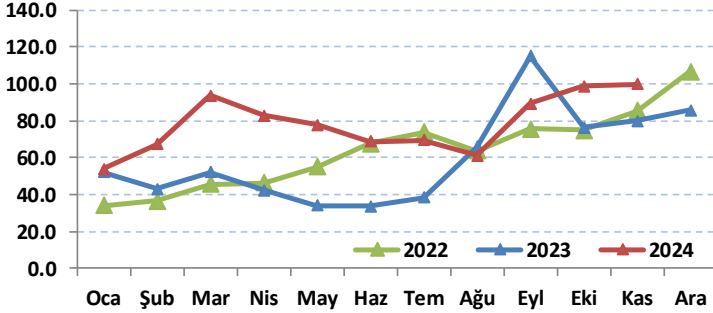
Kümülatif net kâr (milyar TL)



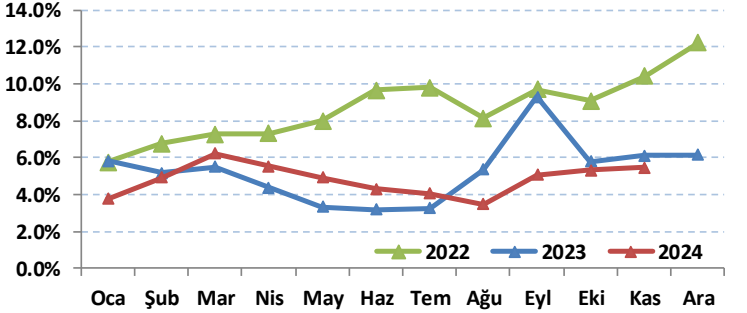
Kümülatif hisse başına kâr oranları (milyar TL)



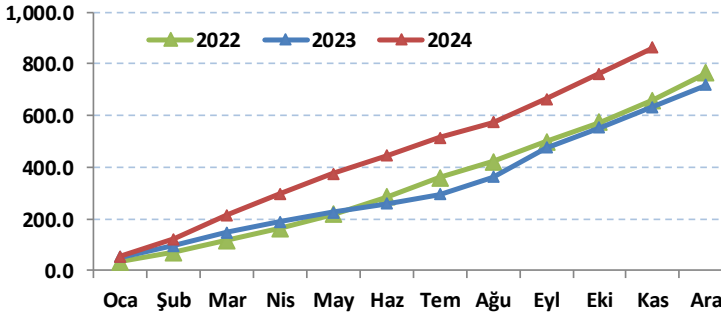
Aylık net faiz gelirleri (milyar TL)



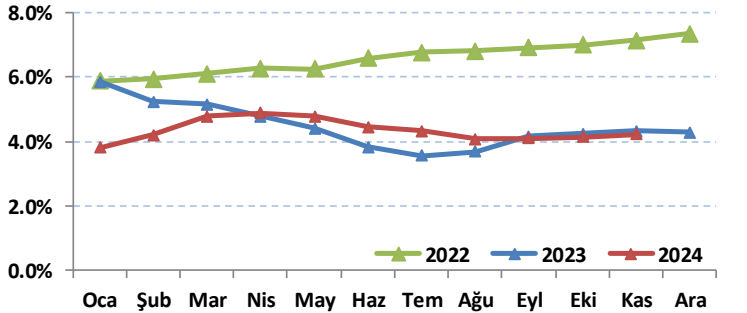
Aylık net faiz marjları (%)



Kümülatif net faiz gelirleri (milyar TL)

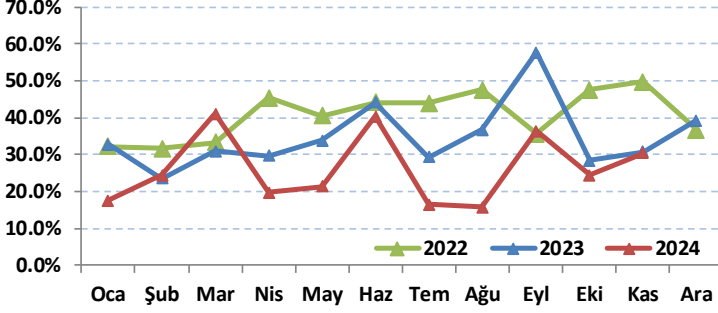


Kümülatif net faiz marjları (%)

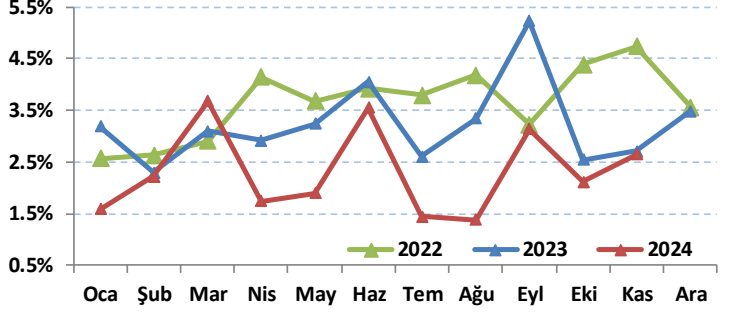


## Performans Göstergeleri, son üç yıl

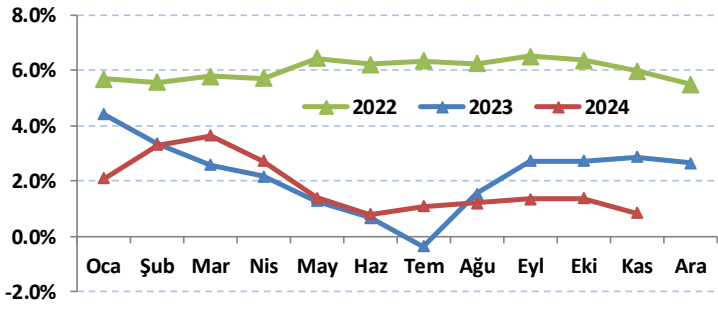
Aylık özsermaye karlılığı - RoE



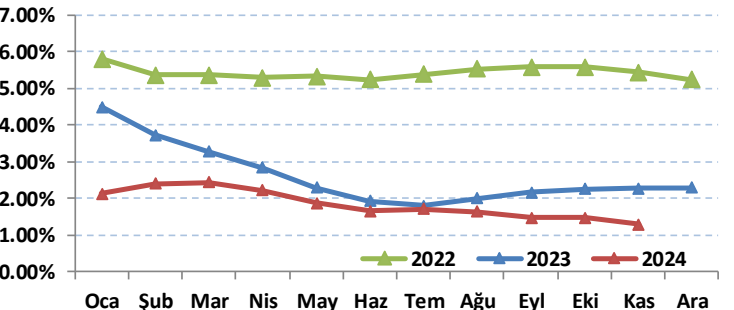
Aylık aktif karlılığı - RoA



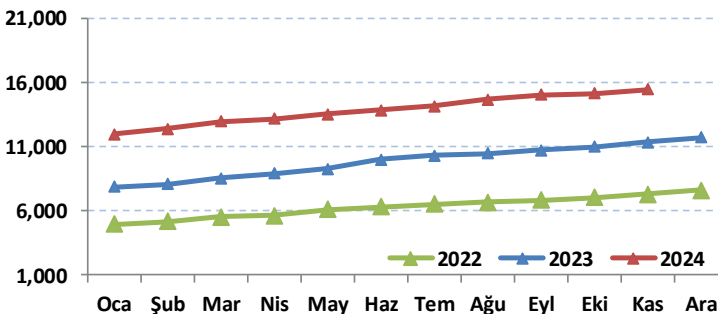
Aylık Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



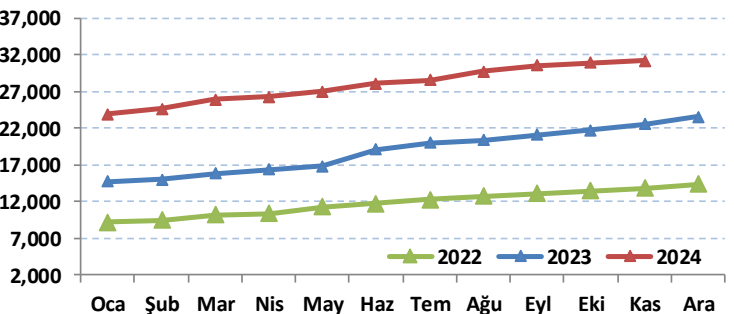
Kümülatif Kredi - Mevduat Faiz Farkı (%)



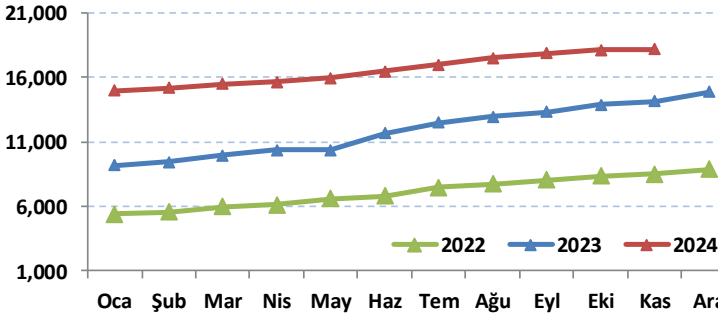
Krediler (milyar TL)



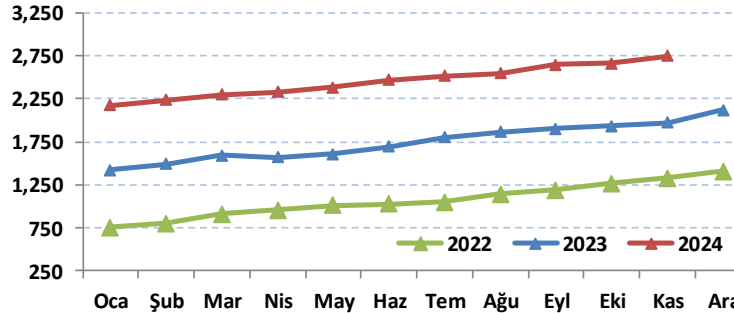
Aktifler (milyar TL)



Mevduatlar (milyar TL)



Özsermaye (milyar TL)



### Yatırım Merkezlerimiz

#### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemer kaya 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 dayanılarak 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.