Finansal Kiralama Sektörü

Temmuz 2026, İstanbul

Finansal Analiz

Hazırlayanlar
Seda Demirbaş
Faruk Tetik



İçindekiler

01 Finansal Kiralama Sektörü Genel Görünümü

02 Aktif ve Pasif Yapısı

03 Aktif Kalitesi

04 Karlılık

05 Sektör Beklentileri

06 Ekler

01

Finansal Kiralama Sektörü Genel Görünümü

Finansal Kiralama Sektörü

Finansal Kiralama, kiracının seçtiği her türlü sıfır veya 2. el makine, ekipman gibi yatırım mallarının edinilmesinde kullanılan orta ve uzun vadeli yatırım kredisidir. Kira süresince malın hukuki mülkiyetinin finansal kiralama şirketinde kalması, kiralama konusu malın her türlü riskinin ve faydasının kiracıya ait olması finansal kiralama sektörünün belirleyici özelliğidir.

Türkiye'de ilk finansal kiralama şirketi 1988 yılında kurulmuş ve bunu takiben çok sayıda ve özellikle bankalar tarafından kurulan finansal kiralama şirketleri faaliyete geçmiştir.

Finansal kiralama işlemleri ancak bu işlemi yapmak üzere kurulacak anonim şirketler tarafından yürütülebilmektedir. Buna göre, örneğin, bankaların kendi bünyelerinde oluşturacakları bir bölüm veya müdürlük ile finansal kiralama işlemi yapmaları mümkün değildir. Ancak, yatırım bankaları ile katılım bankaları için istisna getirilmiştir. Bu kuruluşlar ayrıca bir anonim şirket kurmadan kendi bünyelerinde organize olarak finansal kiralama işlemi yapabilmektedirler.

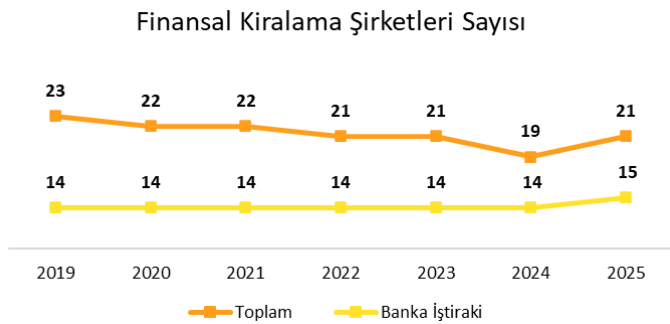
2025 Yılı Türkiye Finansal Kiralama Sektörü Özet Değerleri

İşlem Hacmi	Finansal Kiralama Alacakları	Şirket Sayısı	Müşteri Sayısı
• 7,7 milyar ABD Doları	• 9 milyar ABD Doları	• 15'i banka iştiraki olmak üzere; 21	51.024

Türkiye’de Finansal Kiralama Sektörü

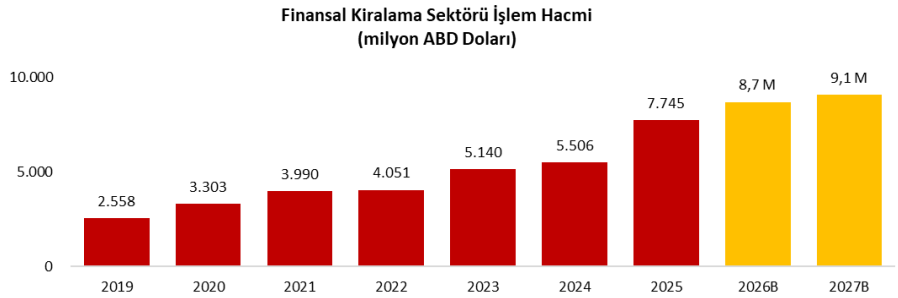
- 2019 yılında 23 olan finansal kiralama sektöründe faaliyet gösteren şirket sayısı 2025 yılı sonunda 21’e gerilemiştir. 2022 yılında Yatırım Finansal Kiralama kapanmış, 2023’te değişiklik olmamıştır. 2024 yılında Mercedes-Benz Finansal Kiralama A.Ş. ile VFS Finansal Kiralama A.Ş. sektörden ayrılmış, 2025 yılında ise Ziraat Finansal Kiralama yeniden faaliyete geçerken, Fair Finansal Kiralama faaliyetlerine başlamıştır.
- Finansal kiralama şirketleri 2018 yılsonu itibarıyla 131 şube ile çalışırken, 2025 yılsonu itibarıyla 118 şube ile faaliyet göstermektedir. Çalışan sayısında ise 2018 – 2025 döneminde %15 oranında artış izlenmektedir. Müşteri sayısının da 2018 yılından itibaren gerilediği ancak 2023 yılında bir önceki yıl sonuna göre %9 artış gösterdiği görülmektedir. 2024 yılından sonra müşteri sayısı %25 büyüyerek yeniden artışa geçmiş olup, 2025 yılında ise %8 artış göstererek 51.024 kişiye ulaşmıştır.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Şirket Sayısı	23	22	22	21	21	19	21
Şube Sayısı	119	116	115	117	114	112	118
Çalışan Sayısı	1.232	1.206	1.242	1.279	1.277	1.284	1.417
Müşteri Sayısı	40.457	36.240	35.669	34.880	37.872	47.246	51.024



Kaynak: BDDK, Finansal Kurumlar Birliği

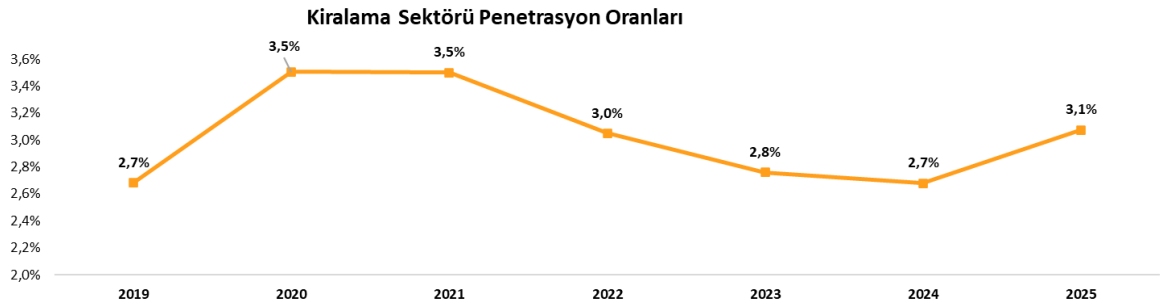
Finansal Kiralama Sektörü İşlem Hacmi



- 2019 yılında finansal kiralama sektörü işlem hacmi, önceki dönemde piyasalarda yaşanan volatilite, TL'deki değer kaybı, faiz oranlarındaki artış ve yatırım iştahındaki zayıflamanın etkisiyle ABD doları bazında %48 daralarak son 10 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2019 yılından sonra ise fonlama maliyetlerinin düşmesi ve varlık taleplerinin canlanması ile finansal kiralama sektöründe büyüme gözlemlenmiştir. 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla %29 ve %21 artan sektörün işlem hacmi 2022 yılında ABD doları bazında sınırlı bir artış ile %1,5 büyüme göstererek 4 milyar dolara ulaşmıştır. 2023 yılsonunda ise bankaların kredi verme kapasitelerinin kısıtlı olması, daha önce leasing kullanmayan müşterilerin sektöre yönelmesini sağlamış ve özellikle taşıt kiralamalarındaki belirgin büyümenin etkisi ile %27'lik bir artış göstererek 5,1 Milyar ABD Doları işlem hacmi gerçekleşmiştir. Sektörde işlem hacmi 2024 yılsonu itibarıyla ABD doları bazında %7 artış göstererek 5,5 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. 2025 yılında ise faiz indirim süreci ve finansman koşullarında görülen iyileşmeye ek olarak, banka kredilerindeki büyüme sınırları nedeniyle yatırım finansmanı talebinin leasing kanalına yönelmesi sektör işlem hacmini desteklemiştir. Bu dönemde imalat sanayi ve hizmet sektöründeki canlı talebin yanı sıra iş ve inşaat makineleri, gayrimenkul ve yenilenebilir enerji ekipmanları kaynaklı işlemlerin etkisiyle sektör işlem hacmi ABD doları bazında %41 artarak 7,7 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde de söz konusu büyüme eğilimi devam etmiş, sektör işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %56 artarak 2,3 milyar dolar seviyesine yükselmiştir.

Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, TUİK

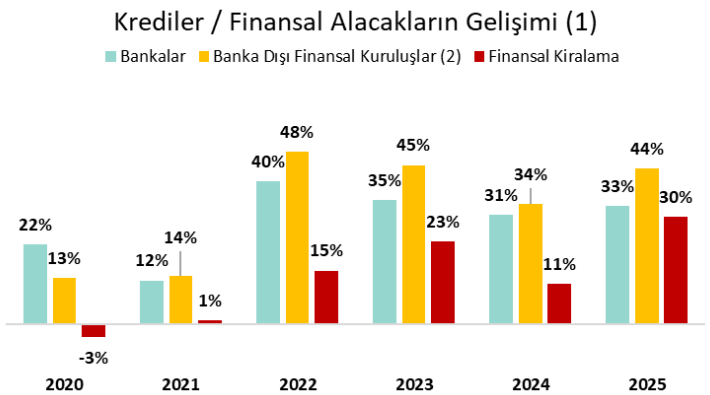
Finansal Kiralama Sektörü Penetrasyon Oranları



- Finansal kiralama sektörü, makine, ekipman, taşıt, gayrimenkul ve enerji yatırımlarının finansmanında kullanılan bir yöntemdir. Bu nedenle sektörün penetrasyon oranı, finansal kiralamanın toplam sabit yatırımlar içindeki payını göstermektedir. 2024 yılında %2,7 seviyesinde olan penetrasyon oranı, 2025 yılında %3,1'e yükselmiştir. Bu artışta, sektör işlem hacminin 2025 yılında güçlü büyümesi ve özellikle iş ve inşaat makineleri, gayrimenkul ile yenilenebilir enerji ekipmanlarında yüksek tutarlı işlemlerin öne çıkması etkili olmuştur. Buna rağmen oran, 2020 ve 2021 yıllarındaki %3,5 seviyesinin altında kalmaya devam etmektedir. 2025 yılında toparlanma görülmekle birlikte finansal kiralamanın sabit yatırımların finansmanındaki payının halen geçmiş yüksek seviyelere ulaşmadığı görülmektedir.
- White Clark Group'un en son yayınladığı 2025 yılı Global Finansal Kiralama Raporuna göre, 2024 yılı itibarıyla Türkiye finansal kiralama sektörünün GSYİH'ya göre penetrasyon oranı %0,40, dünya sıralaması ise 41'dir. En yüksek penetrasyon oranına sahip ülke ise %4,19 ile Bolivya'dır. Türkiye finansal kiralama sektörü penetrasyon oranının dünya sıralamasında 41. sırada olması ve diğer ülkelere görece düşük kalmasının temel sebebi operasyonel ve tüketici finansmanı alanlarında finansal kiralama şirketlerinin faaliyet göstermemesidir.

Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, TUİK

Krediler ve Finansal Alacakların Gelişimi



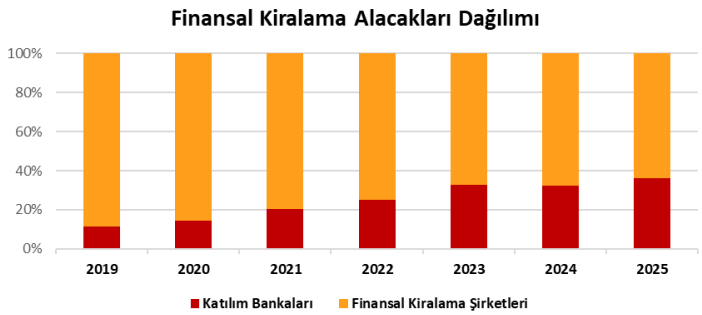
(1) Kur etkisinden arındırılmış yıllık değişim, brüt sorunlu alacaklar dahil
(2) Banka dışı finansal kuruluşlar; finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketlerini içermektedir.

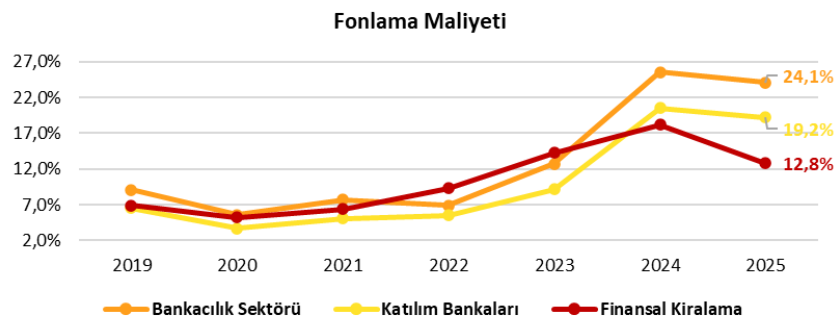
Kaynak: BDDK

- 2020 yılında pandeminin etkisiyle uygulanan regülasyonlar ve kredi kanallarındaki sınırlamalar, kaynak maliyetlerini artırarak finansal kiralama alacaklarında 2019 yılındaki gerilemenin devam etmesine sebep olmuştur. Aynı yıl banka dışı finansal kuruluşların toplam finansal alacakları %13 oranında artarken, bu büyümeden finansal kiralama sektörü yararlanamamıştır. 2021 yılında sektör genelinde %14'lük bir büyüme kaydedilmesine karşın, finansal kiralama alacakları bir önceki yıl ile paralel seyretmektedir. 2022 yılında yüksek enflasyonun etkisiyle finansal piyasalarda yaşanan hacimsel genişleme, finansal kiralama sektörüne de yansımış ve alacaklar %15 oranında artış göstermiştir. 2023 yılı itibarıyla ise bankaların kredi verme kapasitelerinin kısıtlı olduğu bir dönem olması ve bu durumun, daha önce finansal kiralama kullanmayan birçok müşterinin çözüm olarak finansal kiralama şirketlerine yönelmesi sebebiyle sektör belirgin bir toparlanma ivmesi yakalamış, alacaklardaki büyüme %23 seviyesine ulaşmıştır. 2024 yılında yüksek faiz ortamı ve sıkı finansal koşulların etkisiyle finansal kiralama sektöründe büyüme ivme kaybetmiş büyüme %11 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2025 yılında faiz indirim sürecinin başlaması, banka kredilerindeki büyüme sınırlarının devam etmesi ve firmaların makine, ekipman, gayrimenkul ve enerji yatırımlarında leasing kanalına yönelmesiyle finansal kiralama alacak büyümesi yeniden hızlanmış ve önceki yıllara kıyasla daha yüksek olan %30 seviyesine ulaşmıştır.
- Türkiye'de finansal kiralama sektörünün finans sektörü içerisindeki payının gelecek yıllarda da aynı seviyelerde kalacağı düşünülmektedir. Ekonomi politikalarının ve uygulama esaslarının yoğunlukla tüm finans sektörü için düzenlenmesi bu durumun temel sebebini oluşturmaktadır.

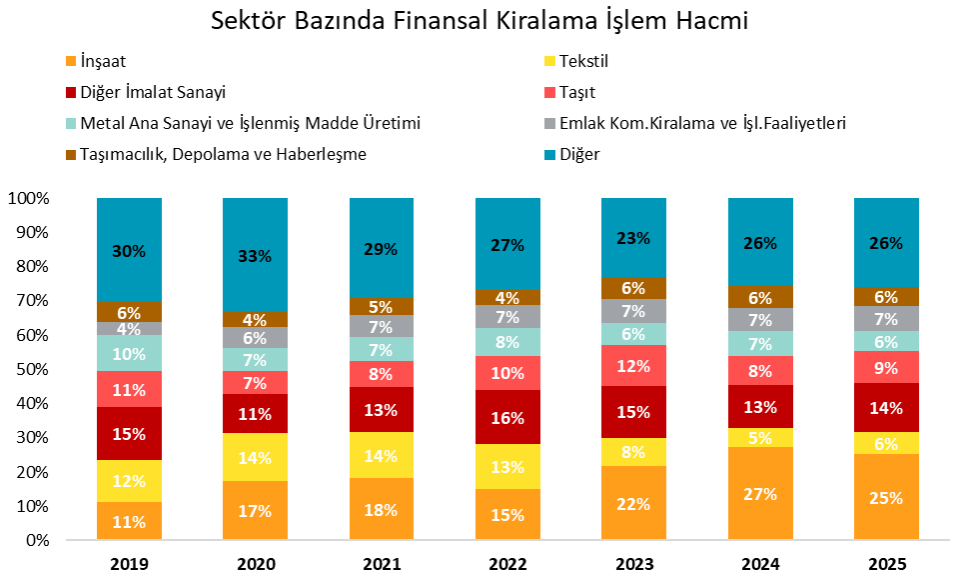
Sektörün Fonlama Maliyeti

- Finansal kiralama şirketlerinin yanı sıra, bu alanda faaliyet gösteren katılım bankalarının da sektördeki ağırlığı son yıllarda dikkat çekici biçimde artış göstermiştir. 2018 yılında finansal kiralama sektöründe %6 seviyesinde olan katılım bankalarının payı, 2023 yıl sonu itibarıyla %32'ye yükselmiş ve sektörün önemli aktörlerinden biri hâline gelmiştir. 2023 yılında katılım bankaları %9,2 ortalama fonlama maliyeti ile faaliyet gösterirken, bu oran bankacılık sektöründe %12,7, finansal kiralama sektöründe ise %14,2 olarak gerçekleşmiştir.
- 2024 yılında genel faiz seviyelerindeki yükselişle birlikte fonlama maliyetleri tüm finans sektörü genelinde artarken, katılım bankalarının finansal kiralama alacakları içindeki payı %32 seviyesinde yatay kalmıştır. Aynı dönemde katılım bankalarının fonlama maliyeti %20,6 seviyesine yükselmiş; bankacılık sektörü genelinin altında kalmakla birlikte finansal kiralama şirketlerinin üzerine çıkmıştır. 2025 yılında ise katılım bankalarının sektördeki payı %36 seviyesine yükselirken, fonlama maliyetleri bankacılık sektöründe %24,1, katılım bankalarında %19,2 ve finansal kiralama şirketlerinde %12,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu görünüm, katılım bankalarının bankacılık sektörü geneline kıyasla fonlama avantajını koruduğunu ancak finansal kiralama şirketlerine göre daha yüksek maliyetle faaliyet gösterdiğini ortaya koymaktadır. Buna rağmen katılım bankalarının finansal kiralama alacakları içindeki payının artması, sektördeki rekabetin yalnızca fonlama maliyeti üzerinden değil, müşteri erişimi, ürün yapısı ve yatırım finansmanı kapasitesi üzerinden de şekillendiğini göstermektedir.
- Katılım bankalarının finansal kiralama işlemlerindeki payının artmasının sektör açısından doğrudan olumsuz bir gelişme olarak görülmediği belirtilmiştir. Katılım bankalarının banka lisansına sahip olmaları nedeniyle daha düşük maliyetli fonlama sağlayabilmesi, leasing şirketlerine göre doğal bir maliyet avantajı yaratmaktadır. Bununla birlikte, finansal kiralama faaliyetlerinde yalnızca fonlama maliyetinin yeterli olmadığı; operasyonel süreçlerin etkinliği, karar alma hızı, müşteri deneyimi ve ürün yönetiminin de rekabette belirleyici olduğu değerlendirilmiştir. Bu nedenle katılım bankalarının payındaki artışın, finansal kiralama şirketlerinin pazar payını daraltmasından ziyade ürünün daha geniş müşteri kitlesine ulaşmasını sağlayarak sektörün toplam büyüklüğünü destekleyebileceği düşünülmektedir.





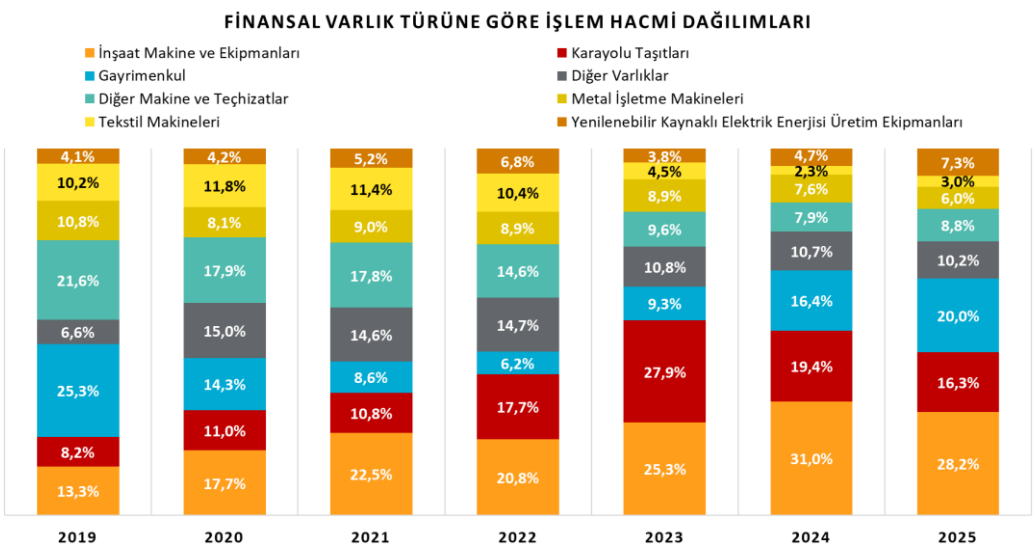
Sektör Bazında Finansal Kiralama İşlem Hacmi



Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği

- 2025 yılı kümüle bazda finansal kiralama sektöründe toplam işlem hacmi %41 artışla 7,7 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir. İnşaat sektörü işlem hacmi ise 2024 yılına göre %30 artışla 2 milyar ABD doları seviyesine ulaşmış ve %25 pay ile sektör bazında en yüksek paya sahip grup olmuştur. İnşaat sektöründen sonra %14 pay ve %59 büyüme ile diğer imalat sanayi gelmekte olup, taşıt sektörü de %57 artışla 727 milyon ABD doları seviyesine yükselmiştir.
- 2019 yılında ekonomide yaşanan durgunluk ve kredi faizlerindeki artış ile birlikte konut satışlarının düşmesi inşaat sektöründe yatırımların azalmasına sebep olmuş ve inşaat sektörünün toplam işlemindeki payı %11 seviyesine gerilemiştir. 2019 yılı sonrasında sınırlı büyüme gösteren inşaat sektörü, 6 Şubat 2023 deprem felaketiyle inşaat sektöründeki ihtiyaç doğrultusunda payını büyütmüştür. Sektörün önde gelen firmaları ile yaptığımız görüşmelerde, inşaat sektöründeki hacimsel artışın deprem felaketi ve altyapı çalışmalarından geldiği belirtilmişdir. 2023 yılsonu itibarıyla %22 paya ve 1,1 milyar ABD doları işlem hacmine ulaşan inşaat sektörü, 2024 yılında da büyümesini sürdürerek %34 artışla 1,5 milyar ABD doları seviyesine yükselmiş ve toplam işlem hacmindeki payını %27'ye taşımıştır. 2025 yılında ise sektörün büyüme eğilimi devam etmiş, işlem hacmi %30 artışla yaklaşık 2 milyar ABD dolarına ulaşırken, toplam içindeki payı yüksek baz etkisiyle %25 seviyesine gerilemiştir. Bu görünüm, inşaat tarafında talebin zayıfladığından ziyade finansal kiralama hacmindeki artışın imalat sanayi, taşıt, emlak faaliyetleri ve diğer yatırım kalemlerine de yayıldığını göstermektedir.

Varlıklara Göre İşlem Hacmi Dağılımı



Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği

- 2025 yılı kümüle bazda finansal kiralama sektöründe inşaat makine ve ekipmanları hacmi 2024 yılına göre %28 artışla 2,2 milyar dolar seviyesine ulaşarak %28,2 pay ile en büyük grubu oluşturmuştur. Gayrimenkul finansal kiralama hacmi dikkat çeken bir performans sergileyerek %72 artışla 1,6 milyar dolar seviyesine yükselmiş ve %20 pay ile ikinci sıraya çıkmıştır. 2024 yılında işlem hacminde gerileme görülen karayolu taşıtları ise 2025 yılında %19 artışla 1,3 milyar dolar seviyesine yükselmiş, ancak toplam içindeki payı %19,4'ten %16,3'e gerileyerek üçüncü sıraya düşmüştür. Ayrıca yenilenebilir enerji ekipmanları 1,2 kat artışla 568 milyon dolar, diğer makine ve teçhizatlar ise %58 artışla 684 milyon dolar seviyesine ulaşarak mal grupları arasında dikkat çeken yükselişler kaydetmiştir.
- Sektörde inşaat makine ve ekipmanlarının ağırlığı devam etmekle birlikte, 2025 yılında büyümenin gayrimenkul, yenilenebilir enerji ekipmanları ve diğer makine-teçhizat kalemlerine de yayıldığı görülmektedir. Yüksek faiz oranları ve artan finansman maliyetleri nedeniyle finansal kiralama talebinin, sat geri kirala işlemleri yoluyla likidite ihtiyacını karşılayan gayrimenkullere yönelmeye devam ettiği görülmektedir. Deprem sonrası ihtiyaçlar ve altyapı yatırımları inşaat makine ve ekipmanları hacmini desteklerken, yenilenebilir enerji ekipmanlarındaki güçlü artış da enerji yatırımlarının sektör içindeki önemini artırdığını göstermektedir.

Varlıklara Göre İşlem Hacmi Dağılımı

- 2025 yılında finansal kiralama sektörü İşlem hacmindeki artışa karşın işlem adedindeki gerileme, sektörde büyümenin daha yüksek tutarlı ve büyük ölçekli yatırımlar üzerinden gerçekleştiğine işaret etmektedir. Sektörde en yüksek işlem hacmi 2,2 milyar ABD doları ile iş ve inşaat makinelerinde oluşmuş, yıllık %28 büyüme kaydedilmiştir. İnşaat sektöründe deprem bölgesindeki yeniden imar faaliyetleri, kentsel dönüşüm ve altyapı yatırımları makine-ekipman talebini desteklemeye devam etmiştir. Karayolu taşıtlarında işlem hacmi 1,3 milyar ABD dolarına yükselmiş ve 2024 yılına göre %19 artış göstermiştir. Otomotiv pazarında satışların 2025 yılında büyümesini sürdürmesi bu görünümü desteklerken, yüksek finansman maliyetleri nedeniyle taşıt tarafında leasing talebi önceki yıllardaki sıçrama dönemine kıyasla daha dengeli seyretmiştir.
- Gayrimenkul işlem hacmi 2025 yılında sat-geri kirala işlemleri kaynaklı 1,6 milyar ABD dolarına yükselerek yıllık bazda %72 artış göstermiştir. Leasing sektörü oyuncularının sat-geri kirala işlemlerine yönelik talebin sürdüğüne ilişkin değerlendirmeleri, bu kalemdeki artışın yüksek montanlı gayrimenkul finansmanı ve likidite yaratma amaçlı işlemlerle desteklenmiş olabileceğine işaret etmektedir. İşlem hacmi artarken sözleşme adedinin gerilemesi de büyümenin daha büyük tutarlı işlemlerden geldiğini göstermektedir.
- Yenilenebilir enerji ekipmanlarında ise işlem hacmi 568 milyon ABD dolarına çıkarak %118 büyümüş, enerji dönüşümü, güneş enerjisi kapasitesindeki artış ve öz tüketim yatırımları bu alandaki finansman ihtiyacını desteklemiştir. Tekstil makinelerinde ise 2024 yılında yaşanan sert daralmanın ardından 2025'te kısmi toparlanma görülmüş, işlem hacmi 127 milyon ABD dolarından 231 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Bununla birlikte tekstil ihracatındaki zayıf seyir ve dış talepteki baskı dikkate alındığında, bu artış sektör yatırım iştahında tam bir toparlanmadan ziyade düşük baz etkisiyle sınırlı bir iyileşmeye işaret etmektedir.

Finansal Kiralama İşlem Hacmi (milyon ABD doları)	2019	2020	2021	2023	2023	2024	2025
İnşaat Makine ve Ekipmanları	318	587	933	863	1.299	1.710	2.186
Diğer Makine ve Teçhizatlar	519	595	736	604	491	434	684
Tekstil Makineleri	244	394	472	432	230	127	231
Karayolu Taşıtları	197	364	447	734	1.432	1.066	1.264
Gayrimenkul	606	476	357	256	477	902	1.551
Metal İşletme Makineleri	259	269	371	368	459	421	467
Yenilenebilir Kaynaklı Elektrik Enerjisi Üretim Ekipmanları	97	138	216	281	195	260	568
Diğer Varlıklar	159	499	606	611	556	587	793
TOPLAM	**2.558**	**3.303**	**3.990**	**4.051**	**5.140**	**5.506**	**7.745**

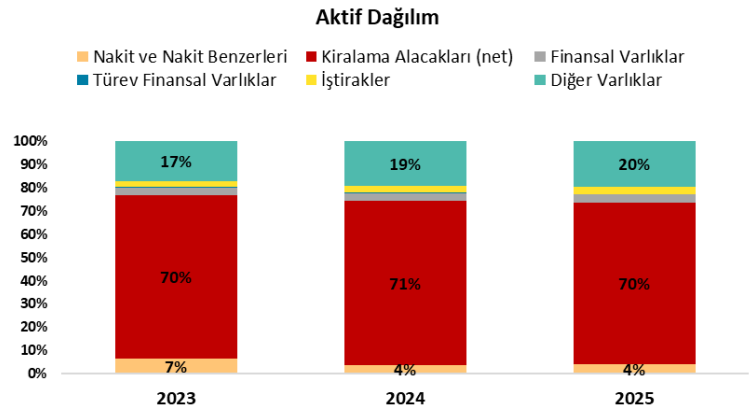
Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği

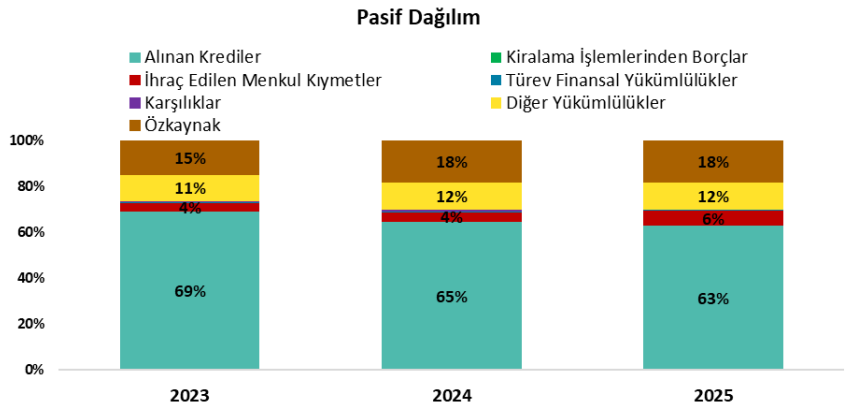
02

Aktif ve Pasif Yapısı

Sektörün Plasmanları ve Kaynakları

- 2023-2025 döneminde finansal kiralama sektörünün aktif yapısında belirgin bir değişim görülmemiştir. Net kiralama alacaklarının toplam aktifler içindeki payı 2024 yılında %71 iken 2025 yılında %70 seviyesinde gerçekleşmiş, sektörün temel faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklar bilanço içindeki ağırlığını korumuştur. Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar, kiralama işlemleri için verilen avanslar ve kiralama işlemlerine ilişkin diğer alacakları da içeren diğer varlıkların payı ise %17'den %20'ye yükselmiştir. Kiralama işlemlerine ilişkin diğer alacaklar sigorta işlemlerinden, kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar ise henüz aktifleşmemiş kiralama alacaklarından oluşmaktadır.
- Pasif tarafta ise sektörün fonlama yapısında banka kredileri ağırlığını korumakla birlikte, alınan kredilerin toplam pasifler içindeki payı 2023'te %69 seviyesinden 2025'te %63'e gerilemiştir. Buna karşılık menkul kıymet ihraçlarının payı %4'ten %6'ya yükselmiş, ancak sektör fonlaması içinde hala sınırlı kalmıştır. Özkaynakların payı ise 2024 ve 2025 yıllarında %18 seviyesinde korunmuştur. Bu görünüm, sektörün fonlama tarafında kredi ağırlıklı yapısını sürdürdüğünü, ancak sınırlı da olsa ihraç yoluyla kaynak çeşitlendirme eğiliminin arttığını göstermektedir.



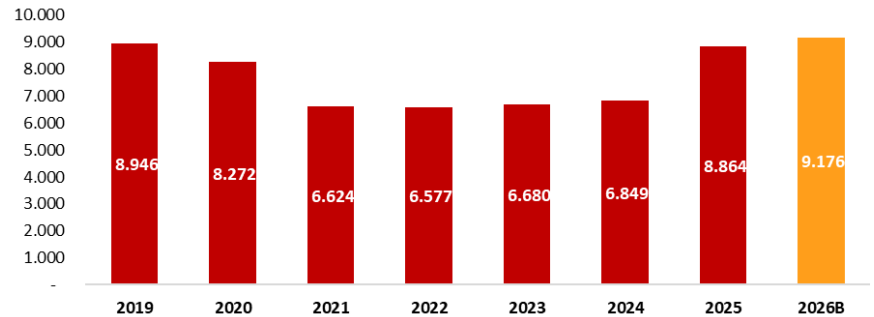


Kaynak: BDDK

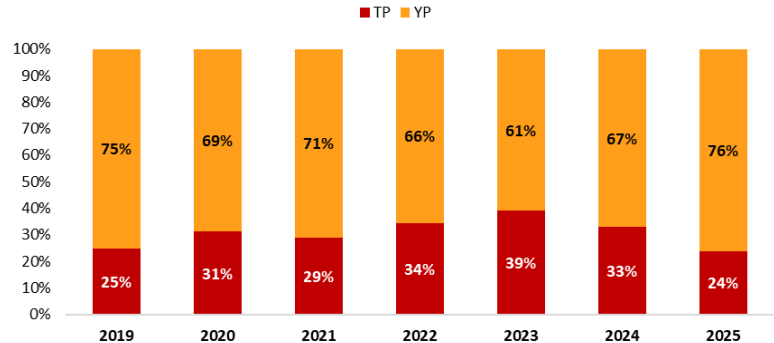
Kiralama Alacakları

- İthal ürünlere dayalı yatırım varlıklarının işleme konu olmasına bağlı olarak kiralama alacakları ağırlıkla yapancı para cinsindendir. 2024 yılında sektörün brüt sorunlu alacaklar dahil kiralama alacakları bir önceki yıla göre dolar bazında %3 artışla 6,8 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir. 2025 yılında sektörün kiralama alacakları dolar bazında %29 artarak 8,9 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir. 2026 yılında ise kiralama alacaklarının 9,2 milyar ABD doları seviyesine ulaşması ve artış hızının %3-%4 bandına gerilemesi beklenmektedir. Kiralama alacaklarında YP payı 2023'te %61'e kadar geriledikten sonra 2024'te %67'ye, 2025'te ise %76'ya yükselmiştir. Bu görünüm, yeni işlemlerde yabancı para ağırlığının yeniden arttığını ve sektör açısından döviz likiditesi ile aktif-pasif kur riski yönetiminin daha önemli hale geldiğini göstermektedir.
- Sektörün önde gelen firmaları ile yaptığımız görüşmelerde 2023 ve 2024 yıllarında yurtdışından 10 yıla kadar vadeli tematik kredi bulunabildiği, yurtdışından sağlanan kredilerin maliyetinin yurtiçiden alınan fonlarla benzer olduğu ancak vade açısından avantaj sağlayabildiği bilgisi edinilmiştir. Ağırlıklı olarak YP tarafında 3 yıl ortalama vade ile kaynak bulunabildiği belirtilmektedir. TL tarafında ise vadeler 2024 yılı itibarıyla 3 yıla kadar ulaşmış durumdadır.

Kiralama Alacakları (milyon ABD doları) (1)



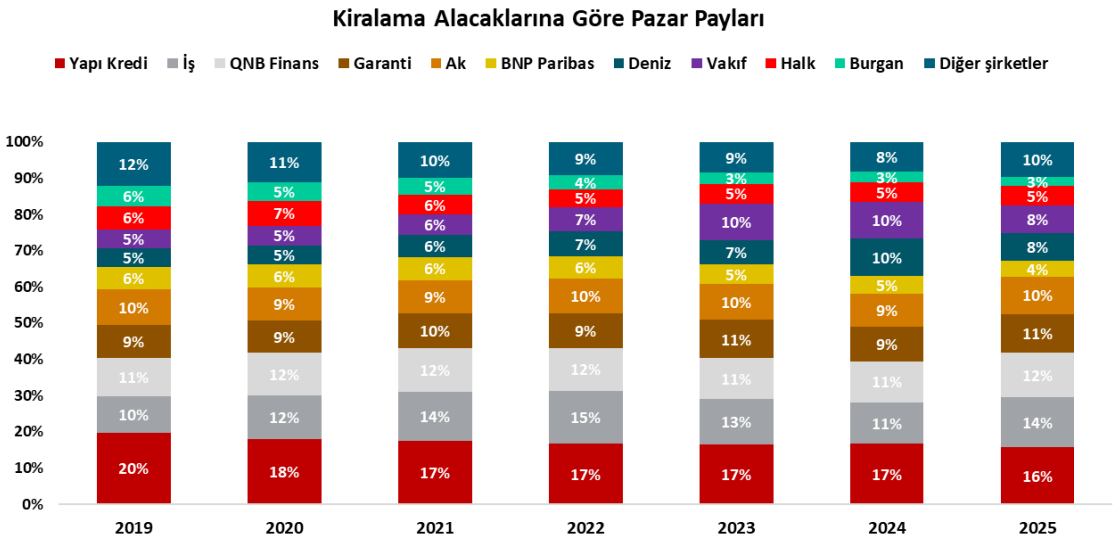
Kiralama Alacaklarının Para Birimine Göre Dağılımı



(1) Kiralama alacakları finansal kiralama alacakları, faaliyet kiralaması alacakları ve brüt sorunlu alacakları kapsamaktadır.

Kaynak: BDDK

Kiralama Alacaklarına Göre Pazar Payları



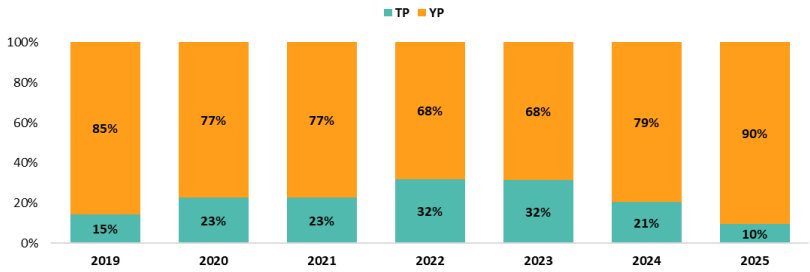
Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

- Kiralama alacaklarına göre pazar payları incelendiğinde, sektörün büyük ölçüde banka iştiraki finansal kiralama şirketleri ağırlıklı yapısını koruduğu görülmektedir. 2025 yılında ilk 10 şirketin toplam pazar payı %90 seviyesinde gerçekleşirken, diğer şirketlerin payı %10'a yükselmiştir. Bu görünüm, sektörde yoğunlaşmanın yüksek seviyesini koruduğunu; ancak pazar payının bir bölümünün hem üst sıralardaki bazı oyunculara hem de diğer şirketlere kaydığını göstermektedir.
- 2025 yılı sonu itibarıyla Yapı Kredi Finansal Kiralama %16 pazar payı ile sektörde liderliğini sürdürmekle birlikte, pazar payı 2024 yılına göre sınırlı gerilemiştir. Aynı dönemde İş Finansal Kiralama'nın payı %14'e, QNB Finans Finansal Kiralama'nın payı %12'ye, Garanti Finansal Kiralama'nın payı ise %11'e yükselmiş, böylece pazar payı kazanımının ağırlıklı olarak bu şirketlerde yoğunlaştığı görülmüştür. Ak Finansal Kiralama da payını %10'a çıkararak sınırlı bir artış kaydetmiştir. Buna karşılık Deniz Finansal Kiralama ve Vakıf Finansal Kiralama'nın pazar payları %10 seviyesinden %8'e gerilemiştir. Halk Finansal Kiralama ve Burgan Finansal Kiralama'nın payları ise sırasıyla %5 ve %3 seviyelerinde yatay kalmıştır.

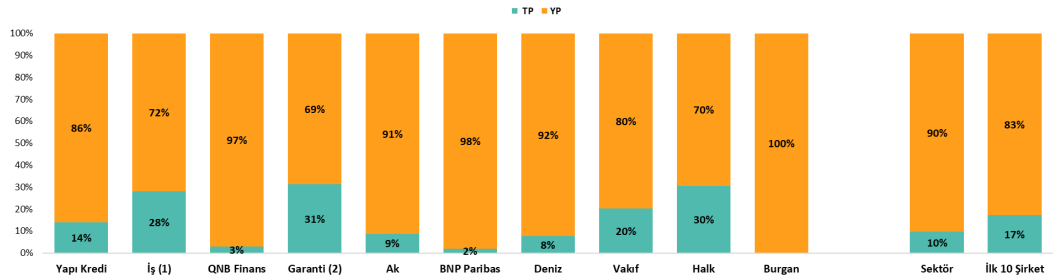
Kaynak Yapısı

- Alınan kredilerin para birimi dağılımında ise yabancı para ağırlığı belirgin şekilde artmıştır. 2023 yılında %68 seviyesinde olan YP kredi payı, 2024 yılında %79'a, 2025 yılında ise %90'a yükselmiştir. Buna karşılık TL cinsi borçlanmanın payı aynı dönemde %32'den %10'a gerilemiştir. Yabancı para borçlanmanın ağırlık kazanmasında, leasing şirketlerinin yurtdışı kaynaklara erişiminin kolaylaşması ve bu kaynakların görece daha uygun maliyetlerle sağlanabilmesi etkili olurken, TL kaynakların yüksek maliyetli ve daha kısa vadeli olması sektörü yabancı para fonlamaya yöneltmektedir.
- Şirket bazında bakıldığında, alınan kredilerin para birimi dağılımı şirketler arasında farklılaşmaktadır. Burgan Finansal Kiralama'nın alınan kredilerinin tamamı YP cinsinden iken, BNP Paribas'ta YP payı %98, QNB'de %97, Deniz Finansal Kiralama'da %92 ve Ak Finansal Kiralama'da %91 seviyesindedir. Buna karşılık Garanti Finansal Kiralama, Halk Finansal Kiralama ve İş Finansal Kiralama'da TL borçlanma payı görece daha yüksektir.
- İlk 10 şirket genelinde YP kredi payı %83 seviyesinde gerçekleşmiş olup, sektör toplamındaki %90'lık oranın altında kalmıştır. Bu durum, ilk 10 dışındaki şirketlerde yabancı para borçlanma ağırlığının daha yüksek olabileceğine işaret etmektedir.

Alınan Kredilerin Para Biriminine Göre Dağılımı



İlk 10 Şirkette Alınan Kredilerin Para Biriminine Göre Dağılımı

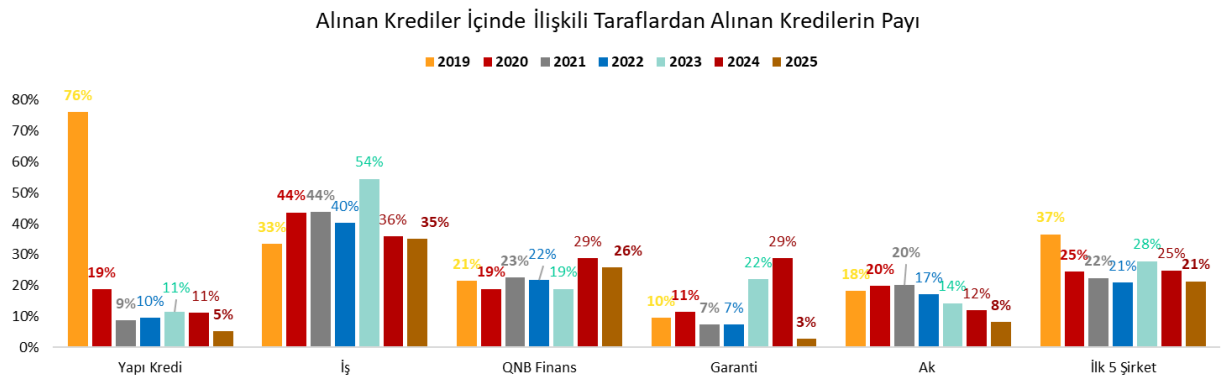


(1) İş Finansal Kiralama oranları İş Faktoring finansallarını da içeren konsolide verilere göre hesaplanmış olup, şirketin solo bazda alınan kredilerinde YP payı %97 seviyesindedir.
(2) Garanti Finansal Kiralama oranları Garanti Filo finansallarını da içeren konsolide verilere göre hesaplanmış olup, şirketin solo bazda alınan kredilerinde YP payı %75 seviyesindedir.

Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

İlişkili Taraflardan Alınan Krediler

- Sektörün ilk beş finansal kiralama şirketinin 2025 yıl sonu itibarıyla alınan kredilerinin %21'i ilişkili taraflardan temin edilmiştir. Bu oran 2024 yılındaki %25 seviyesinin altında olup, büyük ölçekli şirketlerde grup içi kaynak kullanımının azaldığını göstermektedir.
- Yapı Kredi Finansal Kiralama'da nihai ana ortaklardan Unicredit'in 2020 yılından itibaren kademeli olarak Koç Finansal Hizmetler'deki ortaklık payını azaltması ile dolaylı olarak iştirak ettiği Yapı Kredi Bankası ve grup şirketlerindeki ortaklık payı da azalmış ve finansal kiralama şirketine sağladığı kaynaklar da geri ödenmiştir. Bu süreçte Yapı Kredi Bankası'ndan temin edilen kredilerin artışına rağmen ilişkili taraflardan sağlanan kredilerin payı 2019 – 2025 yıllarında %76'dan %5'e kadar çekilmiştir.
- Şirket bazında bakıldığında, ilişkili taraflardan sağlanan kredilerin payı tüm büyük şirketlerde gerilemiştir. Yapı Kredi Finansal Kiralama'da bu oran 2024 yılındaki %11 seviyesinden %5'e düşerken, İş Finansal Kiralama'da %36'dan %35'e sınırlı gerilemiştir. QNB Finans Finansal Kiralama'da oran %29'dan %26'ya, Ak Finansal Kiralama'da ise %12'den %8'e gerilemiştir. En belirgin düşüş Garanti Finansal Kiralama'da görülmüş, 2024 yılında %29 olan ilişkili taraf kredilerinin payı 2025 yılında %3 seviyesine inmiştir.



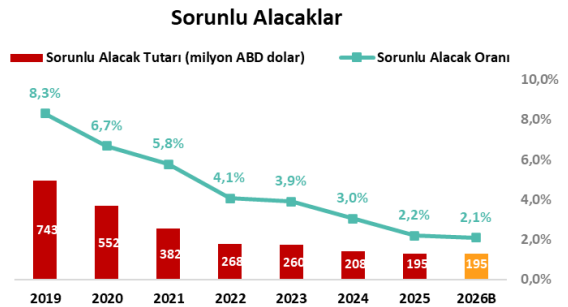
Kaynak: Finansal kiralama şirketleri finansalları

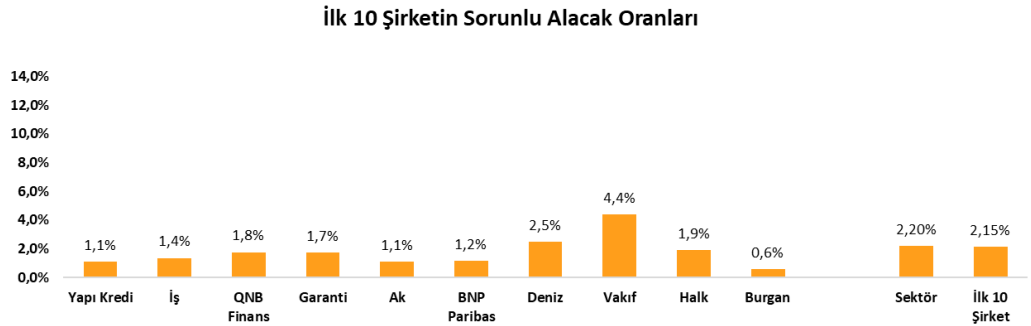
03

Aktif Kalitesi

Sorunlu Alacaklar

- 2019 yılından itibaren sektör genelinde ABD doları bazında sorunlu alacaklarda azalma eğilimi devam etmektedir. Sorunlu alacak tutarı 2024 yılında 208 milyon ABD doları iken, 2025 yılında 195 milyon ABD dolarına gerilemiştir. Aynı dönemde sorunlu alacak oranı da %3,0 seviyesinden %2,2'ye düşmüştür. Yıllar itibariyle sorunlu alacaklardaki düşüşün başlıca nedenleri, sektörde yer alan şirketlerin kredi kullandırımında daha seçici davranması, firmaların finansal kiralama borçlarını üretim faaliyetlerinin devamlılığı için önceliklendirmesi olmasının yanı sıra, aktiften silme ve satış işlemlerinin de sınırlı etkisi görülmektedir.
- Şirketler sorunlu alacaklarında aktiften silme ve portföy satış işlemleri de yapmaktadır. İlk 10 şirket bazında 2025 yılında 331 milyon TL tutarında aktiften silme işlemi yapılmıştır. Aktiften silme işlemleri yapılmadığı varsayıldığında sorunlu alacaklarda %0,1 artış olacağı hesaplanmaktadır. Yapılan aktiften silme işlemlerinin sorunlu kredi oranını %2,30 seviyesinden %2,15 seviyesine düşürdüğü değerlendirilmektedir. Bu kapsamda, 2025 yılında aktiften silme işlemlerinin sorunlu alacak oranındaki gerilemeye sınırlı ancak destekleyici katkı sağladığı görülmektedir.

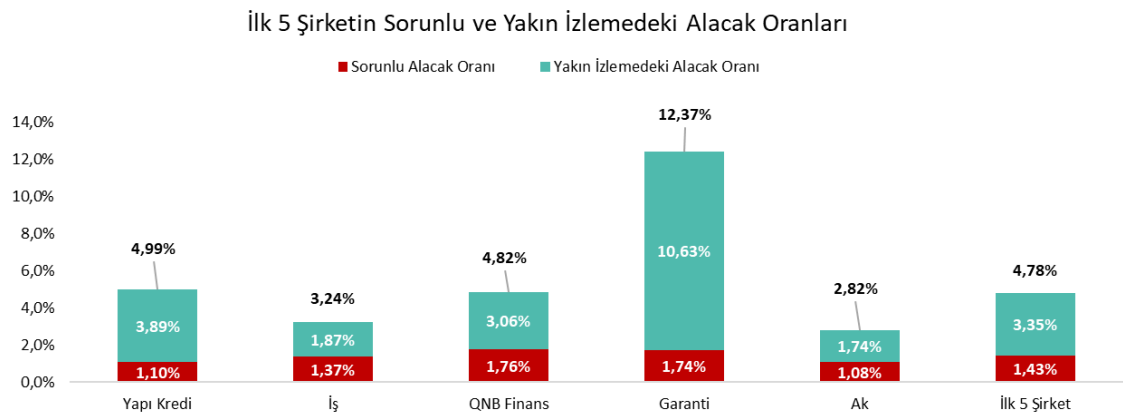




Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

Yakın İzlemedeki Alacaklar

- Sektörün önde gelen beş finansal kiralama şirketi 2018 - 2019 yıllarından itibaren alacaklarını TFRS 9 kapsamında sınıflandırmakta olup, karşılıklarını da buna göre ayırmaktadır. Üç şirkette 2021 yılından itibaren geçerli olacak şekilde sektörde toplam 10 şirket TFRS 9 düzenlemesine uygun raporlama yapmaktadır.
- 2025 yılında ilk beş finansal kiralama şirketinin toplam sorunlu ve yakın izlemedeki alacak oranı %4,9'dan %4,8'e sınırlı gerilemiştir. Bu dönemde yakın izlemedeki alacak oranı %3,5'ten %3,4'e düşerken, sorunlu alacak oranı %1,4 seviyesinde yatay seyretmiştir. Bu görünüm, ilk beş şirket genelinde aktif kalite göstergelerinde belirgin bir bozulma olmadığını, ancak riskin ağırlıklı olarak yakın izlemedeki alacaklar tarafında izlenmeye devam ettiğini göstermektedir.

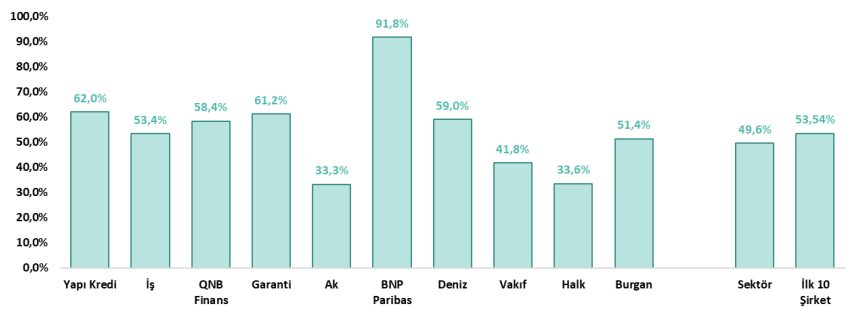


Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

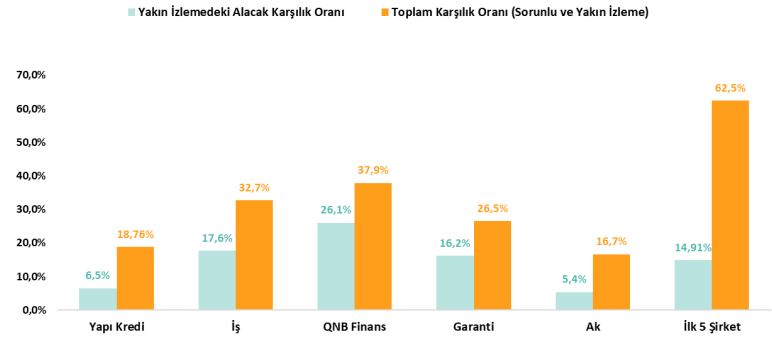
Karşılık Oranları

- Sektörün sorunlu alacak karşılık oranı 2024 yılındaki %45 seviyesinden 2025 yılında %49,6'ya yükselmiştir.
- İlk 10 şirket bazında ise bu oran %53,5 ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durum, sorunlu alacak oranlarındaki gerilemeye karşın sektörün karşılık ayırma konusunda ihtiyatlı duruşunu koruduğunu göstermektedir. Yakın izlemedeki alacaklar için ilk 5 şirketin karşılık oranı %14,9 seviyesinde olup, şirketler arasında belirgin farklılaşma izlenmektedir. Sorunlu ve yakın izlemedeki alacaklar birlikte değerlendirildiğinde, ilk 5 şirketin toplam karşılık oranı %62,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Sektördeki firmalar ile yaptığımız görüşmeler sonucu, karşılık oranlarındaki artışta sektörün daha ihtiyatlı bir yaklaşım benimsemesinin etkili olduğu değerlendirilmektedir. Nakit akışlarında yaşanan bozulma, finansmana erişimdeki zorluklar ve yeniden yapılandırma taleplerindeki artış, leasing şirketlerinin olası riskleri bilançolara daha erken yansıtmasına neden olmaktadır. Sorunlu alacak oranları düşük seviyelerde seyretmekle birlikte, bu görünümde portföy büyümesi ve yapılandırmaların da etkili olduğu, bu nedenle mevcut aktif kalitesi görünümünün yakından takip edilmesi gerekiği düşünülmektedir.

İlk 10 Şirketin Sorunlu Alacak Karşılık Oranları



İlk 5 Şirketin Yakın İzlemedeki Alacak Karşılık Oranları



Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

04

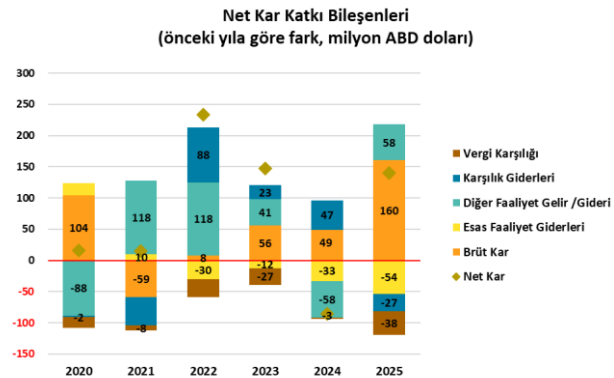
Karlılık

Net Karın Gelişimi

- Sektörün net karı 2020 yılında %8, 2021 yılında ise %7 oranında artış göstermiştir. 2021 ve 2022 yıllarında net döviz fazla pozisyonunun etkisiyle kur farkı gelirleri karlılığı desteklerken, 2022 yılında karşılık iptallerinin net kara 88 milyon ABD doları katkı sağlamasıyla net karda %102 artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında kiralama gelirlerindeki artış ve diğer faaliyet gelirlerinin desteğiyle net kar %32 artarak 609 milyon ABD dolarına yükselmiştir. 2024 yılında ise finansman ve esas faaliyet giderlerindeki artışa ek olarak diğer faaliyet gelirlerindeki gerileme karlılığı baskılamış, net kar %14 azalarak 524 milyon ABD dolarına düşmüştür. 2025 yılında ise sektör karlılığında yeniden toparlanma görülmüş, net kar %27 artışla 664 milyon ABD dolarına, vergi öncesi kar ise 835 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Bu dönemde finansman giderlerinin 1,2 milyar ABD dolarından 974 milyon ABD dolarına gerilemesi ve brüt kardaki artış net karı desteklerken, esas faaliyet giderleri ile karşılık giderlerindeki yükseliş karlılık üzerindeki baskıyı sınırlı da olsa sürdürmüştür.

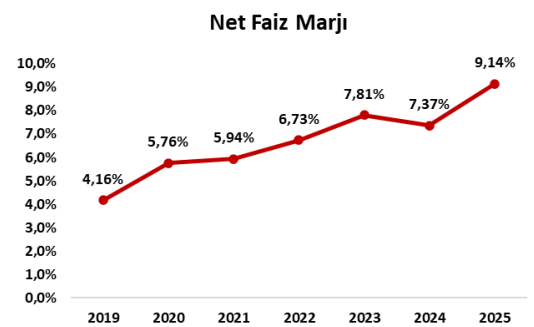
(milyon ABD doları)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Kiralama Gelirleri	729	787	1.067	1.343	1.616	1.562
Finansman Giderleri (-)	356	473	745	965	1.188	974
Brüt Kar / Zarar	**373**	**314**	**322**	**378**	**427**	**588**
Esas Faaliyet Giderleri (-)	107	98	128	140	174	227
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.904	4.117	2.536	2.416	1.344	1.914
Karşılık Giderleri (-)	194	239	151	129	82	109
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	2.695	3.791	2.092	1.930	916	1.429
Vergi Öncesi K/Z	**281**	**304**	**566**	**739**	**657**	**835**
Vergi Karşılığı (-/+)	66	75	103	130	133	171
Net Kar / Zarar	**214**	**229**	**462**	**609**	**524**	**664**
Net Karın Değişimi (%)	8%	7%	102%	32%	-14%	27%

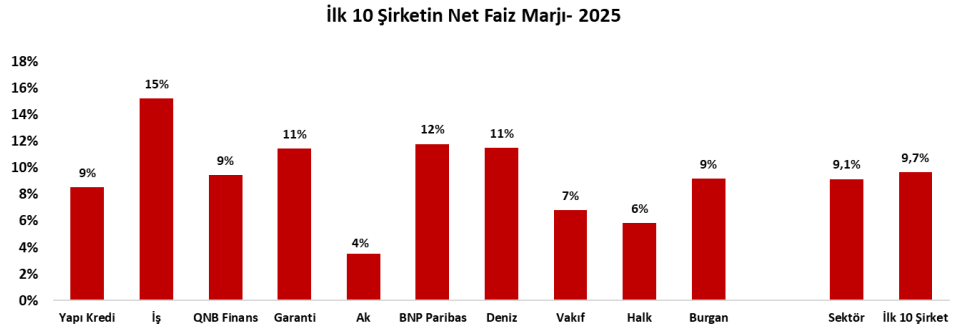
Kaynak: BDDK



Net Faiz Marjı

- Finansal kiralama sektöründe 2025 yılında net faiz marjı %7,37 seviyesinden %9,14 seviyelerine yükselmiştir. İlk 10 finansal kiralama şirketinin ortalama net faiz marjı ise %9,7 ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir.
- Sektörün önde gelen firmaları ile yapmış olduğumuz görüşmelerde, son dönemde artan fonlama maliyetlerinin yeni kullandırımlarda büyük ölçüde fiyatlamalara yansıtıldığı, bu sayede net faiz marjının desteklendiği belirtilmiştir. Özellikle 2025 yılında yeni işlem hacminin güçlü seyretmesi, portföyün daha güncel maliyet ve getiri koşullarıyla yenilenmesine katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, geçmiş yıllarda daha düşük faiz beklentisiyle yapılan işlemler kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, yeni kullandırımlardaki daha seçici fiyatlama yaklaşımı bu etkiyi kademeli olarak sınırlandırmaktadır. Firmalar, marjların korunmasında müşteri ve işlem bazlı fiyatlama disiplininin, teminat yapısı güçlü işlemlere yönelimin ve yabancı para kaynakların etkin kullanımının belirleyici olduğunu ifade etmektedir. Buna karşın, özellikle güçlü müşteri segmentinde artan rekabetin fiyatlama alanını daraltabildiği ve net faiz marjındaki iyileşmenin şirketler arasında farklılaşarak gerçekleştiği değerlendirilmektedir.
- Şirket bazında bakıldığında, İş Finansal Kiralama %15 ile ilk 10 şirket içinde en yüksek net faiz marjına sahip olurken, BNP Paribas %12, Garanti Finansal Kiralama ve Deniz Finansal Kiralama ise %11 seviyesindeki marjlarıyla sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır. Yapı Kredi Finansal Kiralama, QNB Finansal Kiralama ve Burgan Finansal Kiralama %9 seviyesinde sektör ortalamasına yakın bir görünüm sergilemiştir. Buna karşılık Vakıf Finansal Kiralama %7, Halk Finansal Kiralama %6 ve Ak Finansal Kiralama %4 net faiz marjı ile ilk 10 şirket ortalamasının altında kalmıştır. Genel olarak 2025 yılında sektör marjlarında belirgin toparlanma görülürken, büyük ölçekli şirketlerin ortalama marjı sektör geneline kıyasla daha güçlü seyretmiştir.

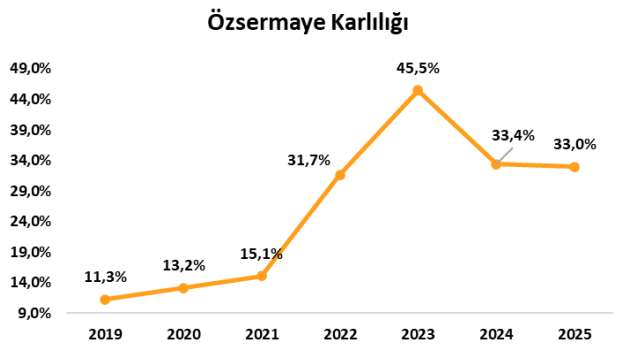


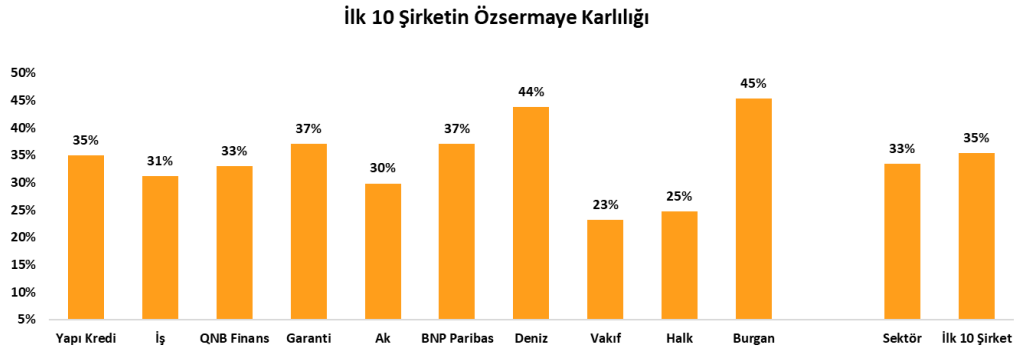


Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

Özsermaye Karlılığı

- 2024 yılında %33,4 seviyesinde gerçekleşen sektör özsermaye karlılığı, 2025 yılında sınırlı gerileyerek %33,0 olmuştur. Net karın 2025 yılında artış göstermesine rağmen özkaynak tabanındaki büyüme, özsermaye karlılığının yatay bir görünüm sergilemesine neden olmuştur. İlk 10 şirketin ortalama özsermaye karlılığı ise %35 ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket bazında bakıldığında, Burgan Finansal Kiralama %45 ve Deniz Finansal Kiralama %44 özsermaye karlılığı ile ilk 10 şirket içinde öne çıkarken, Garanti Finansal Kiralama ve BNP Paribas Finansal Kiralama %37 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yapı Kredi Finansal Kiralama %35 ile ilk 10 şirket ortalamasına paralel bir görünüm sergilerken, QNB Finansal Kiralama %33 ile sektör ortalamasına yakın seviyede yer almıştır. Buna karşılık Vakıf Finansal Kiralama %23 ve Halk Finansal Kiralama %25 özsermaye karlılığı ile ilk 10 şirket ortalamasının altında kalmıştır. Genel olarak 2025 yılında sektör karlılığı güçlü seviyesini korumuş, ancak özsermaye karlılığında 2023 sonrası görülen düşüş eğilimi sınırlı da olsa devam etmiştir.
- 2025 ve 2026 yıllarında Ak Finansal kiralama, QNB Finansal Kiralama, Deniz Finansal Kiralama ve Vakıf Finansal Kiralama tarafından gerçekleştirilen sermaye artırımları, şirketlerin özkaynak yapılarını güçlendirerek finansal dayanıklılıklarını ve büyüme kapasitelerini desteklemiştir.

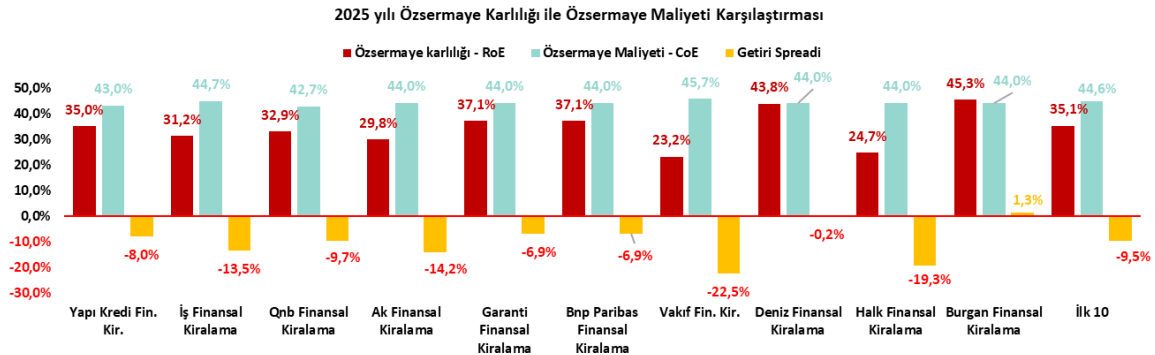




Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

Özsermaye Karlılığı

- Özsermaye karlılığını özsermaye maliyetiyle karşılaştırdığımızda, 2025 yılında ilk 10 firma için ortalama getiri spreadi negatif %9,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu oran, 2024 yılında %15,9 seviyesinde olup, bir yıl içinde negatif tarafa geçmiştir. Spreadlerdeki bu düşüşte, artan fonlama maliyetleri ve sıkı para politikası etkili olmuştur. Şirket bazında incelendiğinde, 2025 yılında %1,3 spread ile Burgan Finansal Kiralama pozitif spreade sahiptir. Spreadlerdeki daralma, sektör genelinde özsermaye karlılığı üzerindeki baskıyı da beraberinde getirmiştir.
- Sektörün önde gelen firmaları ile yapmış olduğumuz görüşmelerde, 2025 yılında özsermaye karlılığındaki gerilemenin sektör açısından daha normalleşmiş bir seviyeye işaret ettiği değerlendirilmiştir. Geçmiş yıllarda yüksek enflasyon, sınırlı özkaynak kullanımı ve güçlü kaldıraç etkisiyle özsermaye karlılığı oldukça yüksek seviyelerde gerçekleşirken, artan sermaye maliyeti ve fonlama koşullarındaki sıkılaşma ile birlikte kârlılık göstergeleri daha baskılı bir görünüm kazanmıştır. Bu çerçevede, net faiz marjındaki artışa rağmen özsermaye maliyetinin yüksek seyretmesi, getiri spreadlerinin negatif tarafa geçmesinde belirleyici olmuştur. Önümüzdeki dönemde özsermaye karlılığının yeniden güçlenmesi, yalnızca işlem hacmindeki büyümeye değil, fiyatlama disiplininin korunmasına, aktif kalitesindeki bozulmanın sınırlı kalmasına ve şirketlerin özkaynaklarını verimli kullanabilmesine bağlı olacaktır.



(1) Finansal kiralama şirketlerinin 2025 yılı 12 aylık mali veriler dikkate alınarak hesaplanmıştır. Finansallarını konsolide açıklayan şirketlerin mali verileri konsolide olarak kullanılmıştır.

(2) Risksiz getiri oranı hesaplanırken 22 Haziran 2026 itibari ile 2 yıllık gösterge tahvil faizi son bir aylık ortalaması kullanılmıştır.

05

Sektör Beklentileri

İşlem Hacmi

- 2025 yılında yaklaşık 8 milyar dolar ile son yılların en yüksek seviyesine ulaşan finansal kiralama sektörü işlem hacminin, 2026 yılında da güçlü seyrini sürdürmesi beklenmektedir. İlk beş aylık gerçekleşmeler, büyük ölçekli sat-geri kiralama işlemleri ve altyapı yatırımlarına bağlı makine-ekipman talebi dikkate alındığında, sektörün yeni işlem hacminin 2026 yılında 8-9 milyar dolar aralığında gerçekleşeceği öngörülmektedir. Makroekonomik koşullarda belirgin bir bozulma yaşanmaması ve faiz indirim sürecinin kalıcı hale gelmesi durumunda işlem hacminin 10 milyar dolar seviyesine yaklaşması mümkün olduğu sektör oyuncuları tarafından değerlendirilmektedir. İşlem adedindeki sınırlı seyre karşın ortalama işlem büyüklüğünün artmaya devam etmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda sektör büyümesinin geniş tabanlı küçük ölçekli yatırımlardan ziyade, büyük tutarlı gayrimenkul, altyapı, makine-ekipman ve sat-geri kiralama işlemleri tarafından desteklenmesi öngörülmektedir.
- İş ve inşaat makinelerinin, altyapı, madencilik ve büyük ölçekli inşaat projelerinin desteğiyle 2026 yılında da sektör işlem hacmindeki en yüksek payı koruması, ancak gayrimenkul ve taşıt işlemlerindeki daha güçlü büyüme nedeniyle toplam içindeki payının sınırlı gerilemesi beklenmektedir. Gayrimenkul işlemlerinin, artan işletme sermayesi ihtiyacı ve sat-geri kiralama uygulamalarının etkisiyle büyümeye devam etmesi, özellikle AVM, ticari gayrimenkul ve yüksek tutarlı duran varlık işlemlerinin sektör hacmini desteklemesi öngörülmektedir. Karayolu taşıtlarında ticari araç, filo ve ağır vasıta yatırımlarının talebi desteklemesi beklenmekte olup, bankacılık sektöründeki kredi sınırlamaları ve leasing şirketlerinin daha esnek ödeme koşulları bu gruptaki büyümeyi destekleyeceği değerlendirilmektedir. Diğer makine ve teçhizat işlemlerinde kapasite artışı ve makine yenileme yatırımları öne çıkarken, enerji tarafında küçük ve orta ölçekli GES ile enerji verimliliği projelerinin ağırlık kazanması beklenmektedir. Tekstil ve metal işleme makinelerinde ise büyümenin sektör ortalamasının altında kalacağı öngörülmektedir.

Aktif Kalitesi

- Sektörün takipteki alacak oranının 2026 yılında portföy büyümesinin de etkisiyle %2-3 bandında kalması beklenmektedir. Leasinge konu varlıkların mülkiyetinin şirketlerde bulunması, makine, taşıt ve gayrimenkullerin ikinci el piyasada nakde çevrilebilmesi ve büyük ölçekli işlemlerde daha güçlü firmalara yönelinmesi aktif kalitesini destekleyen temel unsurlar olmaya devam edecektir. Bununla birlikte düşük takipteki alacak oranı, ödeme performansında belirgin bir iyileşme bulunduğu şeklinde değerlendirilmemelidir. Özellikle KOBİ segmentinde nakit akışlarının zayıflaması, yapılandırma taleplerindeki artış ve konkordato başvuruları aktif kalitesi üzerindeki temel riskleri oluşturmaktadır. Portföyün hızlı büyümesi takipteki alacak oranını aşağı çekerken, yeniden yapılandırmalar sorunlu müşterilerin takibe aktarılmasını geciktirebilmektedir. Sorunlu alacak karşılık oranlarının 2025 yılında sektör genelinde yaklaşık %50 seviyesine yükselmesinin ardından, 2026 yılında da %50 civarında veya üzerinde tutulması beklenmektedir. Şirketlerin ihtiyatlı karşılık politikalarını koruması aktif kalitesi açısından olumlu olmakla birlikte, karşılık giderlerinin karlılık üzerindeki baskısının devam etmesi öngörülmektedir.

Fonlama Yapısı

- Sektörün yabancı para fonlamaya erişiminde 2026 yılında belirgin bir sorun yaşanması beklenmemekte olup, CDS seviyelerindeki gerileme, ana banka desteği, uluslararası finans kuruluşlarından sağlanan kaynaklar ve tahvil ile Eurobond ihraçları leasing şirketlerinin yurtdışı fonlamada elini güçlendirmiştir. Kaynak sağlayıcıların Türkiye ve leasing sektörüne yönelik risk algısındaki iyileşme, fonlama imkânlarının genişlemesine ve borçlanma maliyetlerinin gerilemesine katkı sağlamaktadır. İlerleyen dönemde de maliyetlerde sert bir düşüşten ziyade, ülke risk primi ve uluslararası faizlerdeki gelişmelere bağlı kademeli bir iyileşmenin sürmesi öngörülmektedir.
- TL kaynak maliyetlerinin yüksek seviyesini koruması nedeniyle yabancı para fonlamanın sektör bilançosundaki ağırlığının devam etmesi beklenmektedir. 2025 yılında kiralama alacakları içindeki yabancı para payının %76 seviyesine yükselmesinin ardından, söz konusu oranın 2026 yılında %75-80 bandında kalacağı değerlendirilmektedir. Yabancı para finansmanın TL kaynaklara kıyasla daha düşük maliyetli olması, kurda kontrollü seyir beklentisi ve yabancı para işlemlerdeki KDV avantajı bu görünümü desteklemektedir. Sektör açısından temel rekabet unsurunun yalnızca fonlama maliyeti değil, kaynağın vadesi ve kullanım koşulları olması beklenmekte olup, özellikle geri ödeme süresi 5-7 yıla ulaşabilen yenilenebilir enerji ve altyapı yatırımlarında 12-24 ay vadeli klasik yurtdışı kredilerinin yetersiz kalması vade uyumsuzluğu yaratmaktadır. Bu nedenle uzun vadeli yeşil finansman, kalkınma finansmanı ve uluslararası finans kuruluşu kaynaklarına erişebilen şirketlerin 2026 yılında işlem hacmi, fiyatlama ve müşteri kazanımı açısından rekabet avantajı elde etmesi beklenmektedir.

Karlılık

- Yeni işlemlerde fiyatlamaların fonlama maliyetlerini daha fazla yansıtması nedeniyle net faiz marjlarının 2026 yılında korunması veya sınırlı ölçüde iyileşmesi beklenmektedir. Bununla birlikte geçmiş yıllarda faizlerin kısa sürede gerileyeceği beklentisiyle düşük marjlarla fiyatlanan uzun vadeli sözleşmeler, şirketlerin ortalama aktif getirisini baskılamaya devam edecektir. Leasing sözleşmelerinin genellikle 4-5 yıl vadeli ve sabit taksitli olması nedeniyle fonlama maliyetlerindeki artış mevcut müşterilere sonradan yansıtılamamaktadır. Yeni işlemlerde sağlanan daha yüksek marjların bilanço karlılığına katkısının zamana yayılarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu nedenle sektörün net faiz marjlarında sınırlı toparlanma görülse dahi özsermaye karlılığında belirgin bir artıştan ziyade yatay veya sınırlı iyileşen bir görünüm öngörülmektedir. Yabancı para kaynağa erişimi güçlü şirketlerin fonlarını hızlı kullandırma isteği, özellikle yüksek kredi kalitesine sahip müşterilerde fiyat rekabetini artırmaktadır. Bu durum yeni işlemlerde fiyatlamaların önceki dönemlere göre daha sağlıklı hale gelmesine karşın marj artışını sınırlayabilecektir. Euribor ve benzeri referans faizlere endeksli değişken faizli sözleşmelerin kullanımının artması beklenmekle birlikte, müşteri tercihleri nedeniyle sabit faizli sözleşmelerin ağırlığını koruyacağı değerlendirilmektedir.

06

Ekler

Finansal Kiralama Şirketleri Büyüklükleri ve Pazar Payları (31/12/2025 itibarıyla)

					Başlıca büyüklükler (milyon TL) (2)						Pazar Payı (3)			
Sıra (1)		Tabloda kullanılan dönem		Solo / Konsolide (2)	Aktif Toplamı	Finansal Kiralama Alacakları	Brüt Takipteki Alacaklar	Karşılıklar	Finansal Kiralama Alacakları (Takipteki net dahil)	Net Kar	Aralık 2025 Solo Aktif Toplamına Göre	Aralık 2025 Solo Brüt Finansal Kiralama Alacaklarına Göre	Aralık 2024 Solo Aktif Toplamına Göre	Aralık 2024 Solo Brüt Finansal Kiralama Alacaklarına Göre
	Sektör	2025/12	Ana Ortak	Solo	536.050	371.421	8.344	7.114	372.651	26.219				
1	İş Finansal Kiralama	2025/12	Türkiye İş Bankası A.Ş	Konsolide	101.221	50.316	1.205	-644	52.165	3.630	18,9%	13,8%	20,9%	11,5%
2	Garanti Finansal Kiralama	2025/12	T.Garanti Bankası A.Ş.	Konsolide	88.951	39.547	1.287	-788	41.623	6.589	16,6%	10,8%	17,3%	9,4%
3	Yapı Kredi Fin. Kir.	2025/12	Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	Konsolide	70.778	58.974	657	-408	60.039	3.389	13,2%	15,7%	13,7%	16,7%
4	Qnb Finansal Kiralama	2025/12	QNB Finansbank A.Ş.	Solo	56.441	45.869	825	-482	47.177	1.829	10,5%	12,3%	9,3%	11,3%
5	Ak Finansal Kiralama	2025/12	Akbank T.A.Ş	Solo	56.052	38.371	458	-153	38.982	1.571	10,5%	10,2%	10,5%	9,2%
6	Deniz Finansal Kiralama	2025/12	Denizbank A.Ş.	Solo	48.418	28.073	975	-576	29.624	5.370	9,0%	7,6%	10,8%	10,2%
7	Vakıf Fin. Kir.	2025/12	T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Solo	36.275	27.430	1.280	-535	29.245	1.529	6,8%	7,6%	9,3%	10,1%
8	Arı Fınansal Kıralama	2025/12	Ari Finansal Kiralama	Solo	27.333	1.861	106	0	1.967	-52	5,1%	0,5%	5,8%	0,5%
9	Halk Finansal Kiralama	2025/12	T. Halk Bankası A.Ş.	Solo	24.388	19.985	391	-131	20.507	599	4,5%	5,4%	4,7%	5,5%
10	Bnp Paribas Finansal Kiralama	2025/12	BNP Paribas Leasing Solutions S.A	Solo	21.007	16.773	198	-182	17.154	1.220	3,9%	4,5%	4,5%	5,1%
11	Burgan Finansal Kiralama	2025/12	Burgan Bank A.Ş.	Solo	20.630	9.954	101	-52	10.107	1.829	3,8%	2,6%	4,1%	3,0%
12	Siemens Finansal Kiralama	2025/12	Siemens AG	Solo	14.407	12.927	294	-25	13.246	586	2,7%	3,5%	2,9%	3,7%
13	Alternatif Finansal Kiralama	2025/12	Alternatifbank A.Ş.	Solo	9.184	7.213	186	-99	7.498	256	1,7%	1,9%	1,5%	1,8%
14	Ing Finansal Kiralama	2025/12	ING Bank A.Ş	Solo	5.670	3.223	42	12	3.253	268	1,1%	0,9%	0,8%	0,7%
15	Ziraat Finansal Kiralama	2025/12	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Solo	5.213	3.726	0	0	2.340	61	1,0%	1,0%	0,0%	0,0%
16	Şeker Fin. Kir.	2025/12	Şekerbank T.A.Ş.	Konsolide	4.920	2.284	50	-6	2.340	197	0,9%	0,6%	1,0%	0,6%
17	Anadolu Finansal Kiralama	2025/12	Anadolubank	Solo	3.600	3.109	55	-33	3.198	62	0,7%	0,8%	0,4%	0,5%
18	A&T Finansal Kiralama	2025/12	A&T Bank	Solo	2.414	1.928	4	-2	10.107	45	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
19	Mint Finansal Kiralama	2025/12		Solo	627	307	0	-1	308	51	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
20	Pervin Finansal Kiralama	2025/12		Solo	89	48	0	0	48	2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Kaynak: Şirket finansalları, KAP, BDDK

(1) Sıralama 31 Aralık 2025 solo bazda aktif büyüklüklerine göre yapılmıştır.
(2) Sektör verileri solo bazda açıklanmaktadır. Firma bazında ise konsolide açıklanan finansal veriler ayrıştırılmadan, konsolide bazda kullanılmıştır. İş Finansal Kiralama, Garanti Finansal Kiralama, Yapı Kredi Finansal Kiralama ve Şeker Finansal Kiralama verileri konsolide açıklanmaktadır.

(3) Pazar payı firmaların solo finansallarına göre hesaplanmıştır. İş Finansal Kiralama firması için İş Faktoring ile konsolide bilanço açıklamakta olup, solo bazda aktif büyüklüğü ayrıştırılamamaktadır.
(4) Getiri - maliyet marjı, kiralama işlemlerinin getirisi ile finansal borçların maliyeti arasındaki marjı göstermektedir. Şirket bazında kiralama işlemlerinin getirisi hesaplanırken faaliyet kiralaması kaynaklı gelirler ve varlıklar da dahil edilmiştir.

Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

Finansal Kiralama Şirketleri Finansal Oranları (31/12/2025 itibarıyla)

		Başlıca oranlar (2)								
Sıra (1)		Sorunlu Kredi Oranı	Karşılık Oranı	Finansal Kiralama + Faaliyet Kiralaması Faiz+Komisyon Gelirleri / Ort. Finansal Kir. Al. (4)	Faiz+Komisyon Giderleri / Ortalama Finansal Borçlar	Getiri - Maliyet Marjı (Komisyon Dahil) (4)	Aktif Karlılığı	Özkaynak Karlılığı	Faaliyet Giderleri / Gelirler	Kredi Risk Maliyeti (Cost of Risk)
	Sektör	**2,2%**	**49,6%**	**18,0%**	**12,8%**	**5,2%**	**6,0%**	**33,0%**	**21,2%**	**1,3%**
1	İş Finansal Kiralama	1,4%	53,4%	14,3%	19,8%	-5,6%	4,2%	31,2%	15,4%	1,3%
2	Garanti Finansal Kiralama	1,7%	61,2%	27,9%	24,5%	3,4%	9,0%	37,1%	32,3%	3,3%
3	Yapı Kredi Fin. Kir.	1,1%	62,0%	16,5%	14,0%	2,5%	5,8%	35,0%	15,1%	1,1%
4	Qnb Finansal Kiralama	1,8%	58,4%	18,1%	10,0%	8,0%	4,2%	32,9%	20,4%	1,9%
5	Ak Finansal Kiralama	1,1%	33,3%	20,1%	15,5%	4,6%	3,5%	29,8%	32,8%	0,6%
6	Deniz Finansal Kiralama	2,5%	59,0%	18,9%	10,8%	8,1%	12,7%	43,8%	15,7%	2,6%
7	Vakıf Fin. Kir.	4,4%	41,8%	21,5%	15,3%	6,2%	4,5%	23,2%	16,0%	1,7%
8	Arı Fınansal Kıralama	5,1%	0,0%	29,9%	88,2%	-58,3%	-0,2%	-1,7%	171,0%	0,0%
9	Halk Finansal Kiralama	1,9%	33,6%	26,5%	21,9%	4,6%	3,0%	24,7%	30,0%	0,2%
10	Bnp Paribas Finansal Kiralama	1,2%	91,8%	18,1%	6,8%	11,3%	6,7%	37,1%	25,7%	0,4%
11	Burgan Finansal Kiralama	0,6%	51,4%	20,9%	7,5%	13,4%	10,6%	45,3%	31,5%	-0,1%
12	Siemens Finansal Kiralama	2,2%	8,7%	13,1%	4,7%	8,4%	4,9%	42,1%	31,0%	0,6%
13	Alternatif Finansal Kiralama	2,5%	53,1%	20,2%	14,5%	5,8%	3,6%	35,0%	28,5%	0,8%
14	Ing Finansal Kiralama	1,3%	50,3%	22,9%	10,9%	12,1%	6,4%	22,5%	16,8%	0,4%
15	Ziraat Finansal Kiralama	0,0%	0,0%	8,7%	4,2%	4,5%	2,4%	20,9%	62,5%	0,0%
16	Şeker Fin. Kir.	1,3%	12,6%	48,5%	29,4%	19,1%	4,8%	24,0%	70,5%	1,9%
17	Anadolu Finansal Kiralama	1,7%	60,2%	29,2%	27,1%	2,0%	2,6%	23,0%	40,3%	1,1%
18	A&T Finansal Kiralama	0,2%	41,3%	13,9%	5,7%	8,2%	2,2%	15,9%	67,0%	0,5%
19	Mint Finansal Kiralama	0,0%	0,0%	5,8%	11,2%	-5,4%	7,4%	45,0%	35,8%	0,0%
20	Pervin Finansal Kiralama	0,0%		44,2%			1,8%	2,0%	93,0%	0,1%

Kaynak: Şirket finansalları, KAP, BDDK

(1) Sıralama 31 Aralık 2025 solo bazda aktif büyüklüklerine göre yapılmıştır.
(2) Sektör verileri solo bazda açıklanmaktadır. Firma bazında ise konsolide açıklanan finansal veriler ayrıştırılmadan, konsolide bazda kullanılmıştır. İş Finansal Kiralama, Garanti Finansal Kiralama, Yapı Kredi Finansal Kiralama ve Şeker Finansal Kiralama verileri konsolide açıklanmaktadır.
(3) Pazar payı firmaların solo finansallarına göre hesaplanmıştır. İş Finansal Kiralama firması için İş Faktoring ile konsolide bilanço açıklamakta olup, solo bazda aktif büyüklüğü ayrıştırılamamaktadır.
(4) Getiri - maliyet marjı, kiralama işlemlerinin getirisi ile finansal borçların maliyeti arasındaki marjı göstermektedir. Şirket bazında kiralama işlemlerinin getirisi hesaplanırken faaliyet kiralaması kaynaklı gelirler ve varlıklar da dahil edilmiştir.
Kaynak: BDDK, Finansal kiralama şirketleri finansalları

Sektör Bazında Finansal Kiralama İşlem Hacmi

Sektörlere göre işlem hacmi (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
İnşaat	11%	17%	18%	15%	22%	27%	25%
Tekstil	12%	14%	14%	13%	8%	5%	6%
Diğer İmalat Sanayi	15%	11%	13%	16%	15%	13%	14%
Taşıt	11%	7%	8%	10%	12%	8%	9%
Metal Ana Sanayi ve İşlenmiş Madde Üretimi	10%	7%	7%	8%	6%	7%	6%
Emlak Kom.Kiralama ve İşl.Faaliyetleri	4%	6%	7%	7%	7%	7%	7%
Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	6%	4%	5%	4%	6%	6%	6%
Diğer	30%	33%	29%	27%	23%	26%	26%

Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği


TSKB