

Yapı Kredi Bankası

AL

2026 2.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 55%

Yapı Kredi 2Ç26: Marj baskısı ve normalleşen alım-satım gelirleri çeyreklik kârlılığı baskıladı

Yapı Kredi, 2Ç26 döneminde solo bazda 10,7 milyar TL net kâr açıkladı. Açıklanan sonuç, 10,8 milyar TL seviyesindeki beklentimizle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti.

Beklentilerimize paralel olarak, swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyrekse bazda 50 baz puan daraldı. Sıkı parasal koşulların devam etmesiyle artan fonlama maliyetleri marjlar üzerinde baskı yaratmayı sürdürürken, 1Ç26'da kârlılığı önemli ölçüde destekleyen alım-satım gelirlerindeki belirgin normalleşme, ikinci çeyrekte kâr ivmesinde kayda değer bir yavaşlamaya neden oldu.

Buna karşın yönetim, 2026 yılına ilişkin temel operasyonel beklentilerini korudu. Banka, yılın geri kalanında 100 baz puanının üzerinde kümülatif net faiz marjı genişlemesi ve orta-yüksek %20'li seviyelerde özkaynak kârlılığı (RoAE) hedefini sürdürmeye devam ediyor.

Yönetimin revize ettiği tek beklenti ise net risk maliyeti (CoR) oldu. Banka, daha önce 150-200 baz puan olarak paylaştığı hedef aralığını, aktif kalite görünümüne yönelik daha ihtiyatlı yaklaşımını yansıtacak şekilde yaklaşık 200 baz puan olarak güncelledi. Bu revizyon dışında yıl sonu operasyonel hedeflerinde herhangi bir değişikliğe gidilmedi.

Çeyreğin Öne Çıkan Başlıkları

Marjlar çeyreklik bazda gerilese de çekirdek görünüm dirençli kaldı. Solo swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 52 baz puan daralarak %2,69'a gerilerken, swap maliyetleri ve TÜFE'ye endeksli kıymet gelirlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı 19 baz puan düşüşle %5,05 seviyesinde gerçekleşti. TL kredi getirileri 46 baz puan artmasına rağmen, TL mevduat maliyetlerindeki 85 baz puanlık yükseliş sonucunda TL kredi-mevduat faiz makası 39 baz puan daralarak %3,24'e indi. Buna karşılık TL menkul kıymet getirilerinin 354 baz puan artarak %28,31'e yükselmesi marj baskısını kısmen sınırladı. Yönetim, çekirdek marj üzerindeki çeyreklik etkinin yalnızca 2 baz puan olduğunu ve güncel kredi-mevduat makasında iyileşmenin başladığını belirtti.

Fiyat Bilgileri

TL

Kapanış	31.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	48.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	52.00
Piyasa Değeri (mn)	261,859
Halka Açık PD (mn)	101,549
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	6864.8
Hisse sayısı (Adet mn)	8,447
Takas Saklama Oranı (%)	39
Yabancı Oranı (%)	24

Fiyat Perf. (%)

1 Ay

Yıllık

12 Ay

TL	-22.7	-14.4	-7.6
ABD \$	-23.9	-22.5	-21.0
BIST-100 Relatif	-17.5	-27.5	-26.2

Çarpanlar

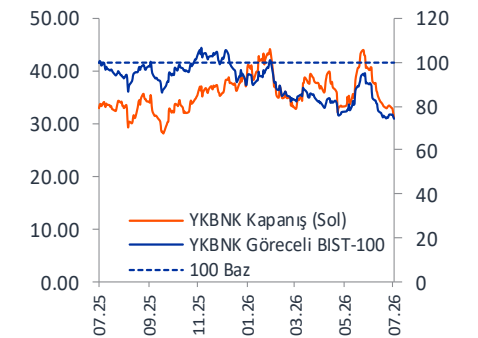
2026

2027

2028

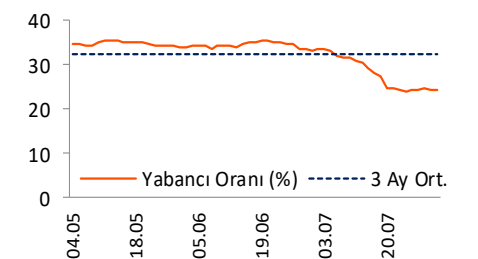
F/K	3.9	2.2	1.8
PD/DD	0.8	0.6	0.4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 31.00 43.84

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 24.46



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Net faiz ve komisyon gelirleri dirençli kalırken, ticari zararlar gelir performansını baskıladı. Solo net faiz gelirleri çeyreklik bazda %1, yıllık bazda %75 artarak 54,2 milyar TL'ye ulaşırken, net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %3 ve yıllık bazda %17 artışla 31,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Buna karşın ticari zararlar çeyreklik bazda %44 artarak 28,5 milyar TL'ye yükselirken, diğer gelirler %64 gerileyerek 4,6 milyar TL'ye indi. Bu gelişmeler sonucunda karşılık öncesi faaliyet karı çeyreklik bazda %55 düşerek 13,7 milyar TL'ye geriledi.

Komisyon gelirlerindeki büyüme devam ederken, faaliyet giderleri yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirlerindeki çeyreklik %3'lük büyüme; para transferleri, kredi işlemleri, bankasürans ve yatırım ürünlerindeki güçlü performansla desteklendi. Faaliyet giderleri ise çeyreklik bazda %5 ve yıllık bazda %34 artarak 35,7 milyar TL'ye yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerine oranı %90'dan %88'e gerilerken, gider-gelir oranı çeyreklik bazda yaklaşık 10 puan artarak %63 seviyesine çıktı.

Aktif kalitedeki makro kaynaklı normalleşme devam etti. Solo takipteki kredi oranı çeyreklik bazda 27 baz puan artarak %4,32'ye yükselirken, takipteki kredi karşılık oranı 34 baz puan gerileyerek %61,43 seviyesinde gerçekleşti. Brüt takipteki kredi girişleri çeyreklik bazda %127 artarak 37,2 milyar TL'ye ulaşırken, tahsilatlar %125 artışla 11,7 milyar TL'ye yükseldi. Yakın izlemedeki kredilerin oranı 31 baz puan artarak %4,98'e çıkarken, yeniden yapılandırılmış kredilerin oranı 23 baz puan gerileyerek %7,10'a indi. Yönetim, yeni sorunlu kredi girişlerinin ağırlıklı olarak bireysel ihtiyaç ve KOBİ kredilerinden kaynaklandığını belirtti.

Kredi riski maliyeti çeyreklik bazda yükseldi. Solo net kredi riski maliyeti 56 baz puan artarak 248 baz puana yükseldi. Aşama III kredi riski maliyeti 12 baz puan gerileyerek 279 baz puana inerken, Aşama I ve II kredi riski maliyeti 109 baz puan düşüşle 66 baz puana geriledi. Buna karşın net takipteki kredi oluşum oranının %2,43'ten %5,20'ye yükselmesi ve diğer karşılık giderlerindeki artış, toplam kredi riski maliyetini yukarı taşıdı. İlk yarı solo net kredi riski maliyeti ise 201 baz puan seviyesinde gerçekleşti.

Sermaye oranları içsel sermaye yaratımının desteğiyle iyileşti. Solo Ana Sermaye oranı çeyreklik bazda 59 baz puan artarak %13,48'e, toplam sermaye yeterlilik oranı ise 52 baz puan artışla %16,12'ye yükseldi. Yapı Kredi Portföy ile planlanan stratejik işlemin sermaye oranlarına yaklaşık 70 baz puan ilave katkı sağlaması beklenirken, yönetim ikinci yarıda içsel sermaye yaratımının sermaye tamponlarını güçlendirmeye devam edeceğini öngörüyor.

Değerleme Etkisi ve Görünüm

Yapı Kredi'nin 2Ç26 sonuçlarını beklentilere paralel olarak değerlendiriyoruz. Net faiz ve komisyon gelirlerinin dirençli seyri ile kredi-mevduat makasındaki güncel iyileşme, ikinci yarı marj görünümü açısından olumlu sinyaller veriyor. Buna karşılık, alım-satım gelirlerindeki oynaklık, ücret ve komisyon gelirlerinin kredi büyümesine hassas oluşu, faaliyet giderlerindeki yükseliş ve aktif kalite tarafındaki normalleşme kısa vadede karlılık üzerindeki temel baskı unsurları olmaya devam ediyor.

Bankanın güçlü mevduat tabanı, yüksek getirili kredi ürünlerinde devam eden pazar payı kazanımları ve güçlenen sermaye tamponlarının ikinci yarı performansını desteklemesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, Yapı Kredi için 48 TL hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Hedef fiyatımız mevcut seviyelere göre %55 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.

Yapı Kredi Bankası

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Koç Finansal Hizmetler AŞ	40.95 Kurumsal, bireysel, uluslararası ve yatırım bankacılığı.
Diğer	38.83
Koç Holding Anonim Şirketi	20.22

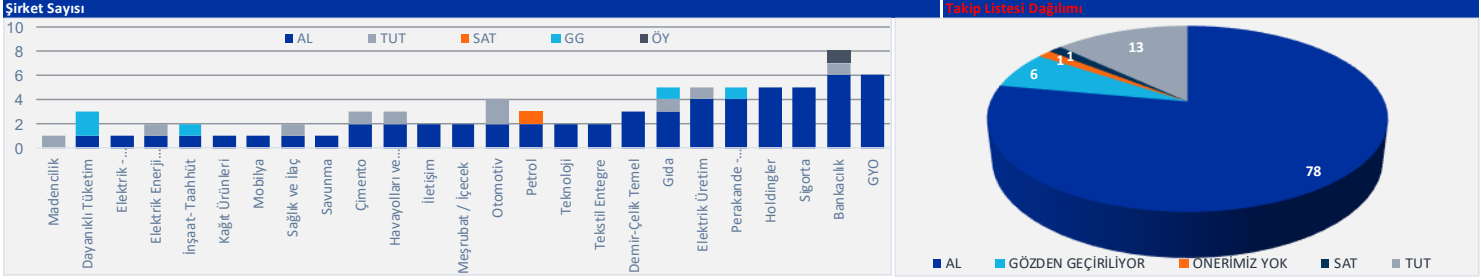
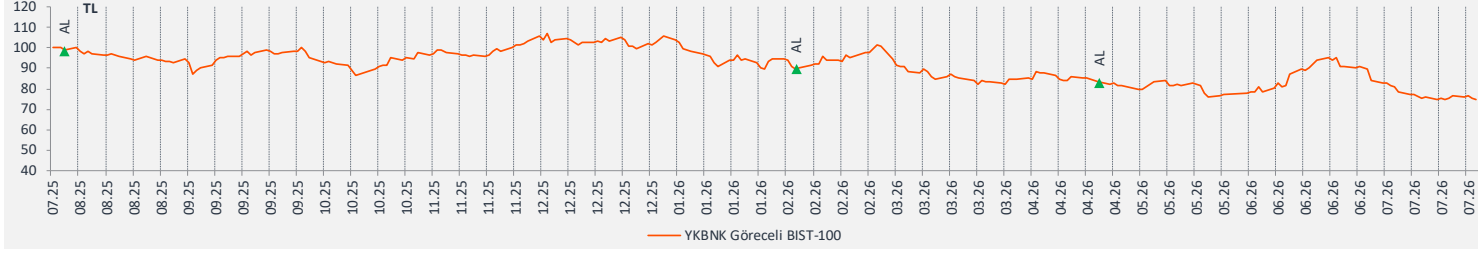
YKBNK							
Gelir Tablosu (TL mn)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	30,985	40,003	47,471	53,574	54,196	1%	75%
Net ücret ve komisyon gelirleri	26,786	30,195	30,565	30,279	31,251	3%	17%
Trading gelirleri	(15,713)	(18,498)	(21,922)	(19,738)	(28,476)	44%	81%
Menkul kıymet alım satımı	482	1,498	799	3,133	666	-79%	38%
Swap ve türev işlemler	(16,208)	(20,000)	(22,722)	(23,041)	(29,143)	26%	80%
Temettü geliri	13	3	0	170	1	-99%	-92%
Diğer gelirler	5,233	4,564	3,335	12,871	4,648	-64%	-11%
Faaliyet giderleri	(26,557)	(30,583)	(35,664)	(33,817)	(35,654)	5%	34%
Personel giderleri	(9,115)	(10,566)	(11,465)	(12,342)	(12,258)	-1%	34%
Faiz ve vergi öncesi faaliyet karı	11,606	15,112	12,319	30,657	13,706	-55%	18%
Karşılık giderleri	(12,223)	(11,996)	(11,209)	(21,468)	(16,985)	-21%	39%
Grup III	(6,439)	(8,161)	(11,337)	(13,404)	(13,721)	2%	113%
Grup I ve II	(5,784)	(3,835)	128	(8,064)	(3,264)	-60%	-44%
Diğerleri	(37)	(18)	(39)	(104)	(1,118)	973%	2958%
Serbest karşılıklar	0	0	0	0	(1)	n.m.	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelir	3,809	4,020	4,225	4,460	5,291	19%	39%
Vergi öncesi kar	12,284	17,688	16,762	26,057	13,153	-50%	7%
Vergi	954	2,626	7,481	5,762	2,438	-58%	156%
Net Kar	11,330	15,062	9,280	20,295	10,715	-47%	-5%
Bilanço (TL mn)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,505,288	1,646,124	1,784,099	1,897,377	2,038,378	7%	35%
Tüketici	12%	12%	12%	13%	14%	4%	12%
Kredi kartları	26%	27%	28%	26%	26%	1%	2%
Ticari taksitli	8%	8%	9%	9%	10%	2%	13%
Diğer	54%	53%	51%	51%	51%	-2%	-6%
Takipteki alacaklar	51,345	56,745	68,029	76,988	88,131	14%	72%
Yeni girişler	29,564	43,458	63,703	16,373	37,245	127%	26%
Tahsilatlar	12,782	18,563	25,969	5,182	11,672	125%	-9%
Silinen alacaklar	(5,178)	(8,183)	(9,966)	(2,354)	(5,890)	150%	14%
Özel karşılıklar (-)	29,655	33,296	40,998	47,558	54,140	14%	83%
Menkul kıymetler	527,152	568,278	585,976	603,163	601,577	0%	14%
Alım-satım ve satılmaya hazır	167,659	192,601	195,486	212,738	192,938	-9%	15%
Vadesine kadar elde tutulacak	359,493	375,677	390,490	390,425	408,639	5%	14%
Toplam varlıklar	2,806,307	3,040,767	3,171,616	3,402,259	3,572,390	5%	27%
Mevduat	1,530,494	1,630,675	1,783,460	1,839,732	1,985,905	8%	30%
İhraç edilen menkul kıymetler	174,965	196,788	221,837	247,278	250,608	1%	43%
Toptan fonlama	584,696	658,235	580,454	684,542	656,581	-4%	12%
Özkaynaklar	221,692	241,283	255,606	271,123	286,488	6%	29%

Rasyo Analizi	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Ceyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	5.29%	6.23%	6.96%	7.45%	7.14%	(31bps)	185bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	1.74%	2.30%	2.81%	3.21%	2.69%	(52bps)	95bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	2.70%	3.49%	4.44%	5.25%	5.05%	(19bps)	235bps
TP							
Krediler	36.13%	35.09%	33.31%	31.48%	31.94%	46bps	(420bps)
Menkul kıymetler	27.65%	28.67%	26.93%	24.77%	28.31%	354bps	66bps
Mevduatlar	32.46%	31.95%	29.90%	27.85%	28.69%	85bps	(376bps)
Kredi-mevduat faiz makası	3.68%	3.14%	3.41%	3.63%	3.24%	(39bps)	(43bps)
YP							
Krediler	8.18%	7.74%	7.50%	7.21%	7.39%	18bps	(79bps)
Menkul kıymetler	5.80%	5.69%	5.92%	5.31%	5.32%	1bps	(48bps)
Mevduatlar	0.56%	0.42%	0.37%	0.33%	0.35%	2bps	(21bps)
Kredi-mevduat faiz makası	7.62%	7.32%	7.14%	6.88%	7.04%	16bps	(58bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	1.98%	2.35%	1.80%	4.26%	1.80%	(246bps)	(18bps)
Takipteki krediler oranı	3.41%	3.45%	3.81%	4.06%	4.32%	27bps	91bps
Takipteki kredi karşılık oranı	57.76%	58.68%	60.26%	61.77%	61.43%	(34bps)	368bps
Aşama III kredi risk maliyeti	181 bps	207 bps	264 bps	291 bps	279 bps	(12bps)	98bps
Aşama I ve II kredi risk maliyeti	163 bps	97 bps	(3 bps)	175 bps	66 bps	(109bps)	(96bps)
Net risk maliyeti	170 bps	176 bps	176 bps	193 bps	248 bps	56bps	78bps
Yıllıklandırılmış net takip oranı	0.00%	0.00%	0.00%	2.43%	5.20%	277bps	520bps
Yakın izleme altındaki krediler	5.74%	4.55%	4.46%	4.67%	4.98%	31bps	(76bps)
Yeniden yapılandırılmış krediler	7.95%	7.65%	7.43%	7.33%	7.10%	(23bps)	(85bps)
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	9.87%	9.93%	10.91%	11.63%	12.84%	121bps	297bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	49.2%	41.7%	43.0%	46.6%	51.2%	456bps	200bps
Gider-gelir oranı	63%	59%	64%	53%	63%	970bps	(58bps)
Ortalama varlıkların giderleri (%)	4.0%	4.2%	4.6%	4.1%	4.1%	(3bps)	12bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	101%	99%	86%	90%	88%	(189bps)	(1,321bps)
Ortalama varlık getirisi	1.7%	2.1%	1.2%	2.5%	1.2%	(124bps)	(47bps)
Ortalama özkaynak getirisi	21.2%	26.0%	14.9%	30.8%	15.4%	(1,545bps)	(584bps)
Kaldıraç oranı	12.5 x	12.6 x	12.5 x	12.5 x	12.5 x	0.03x	-0.01x
Ana sermaye yeterlilik oranı	13.17%	14.40%	14.54%	12.89%	13.48%	59bps	31bps
Toplam sermaye yeterlilik oranı	15.73%	16.89%	18.09%	15.60%	16.12%	52bps	39bps
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	82%	81%	79%	82%	81%	(86bps)	(70bps)
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oran	55%	54%	92%	44%	100%	5,639bps	4,463bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	41%	42%	43%	41%	42%	80bps	24bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	51%	53%	52%	49%	54%	433bps	206bps
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	69%	65%	60%	58%	57%	(16bps)	(1,139bps)

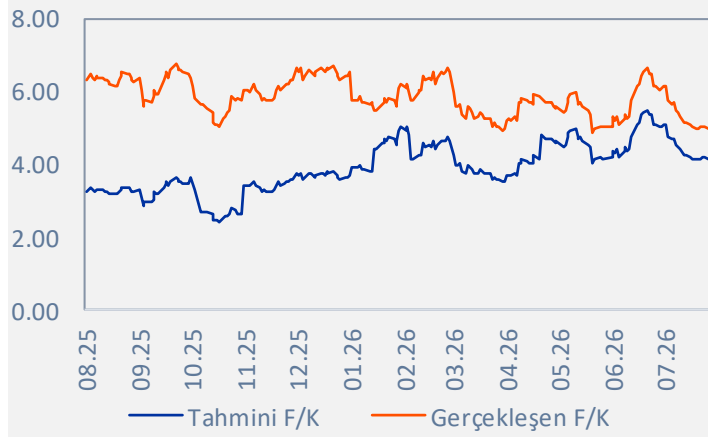
* ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş

Yapı Kredi Bankası

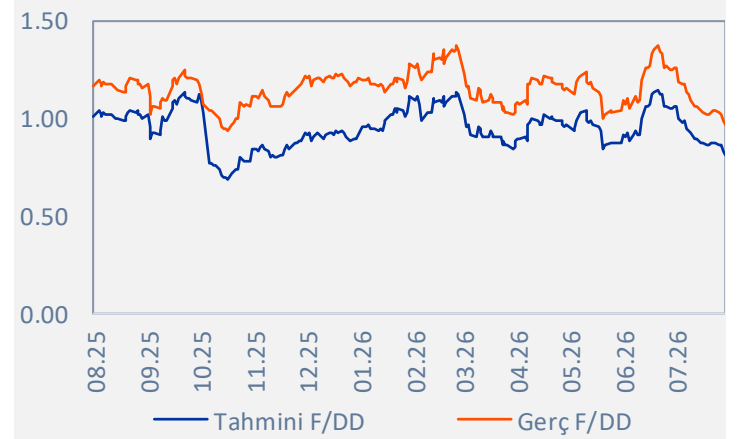
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.