Hisse Senedi / Büyük Şirket / Bankacılık

Yapı Kredi Bankası

04/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 38%

Yapı Kredi 3Ç26: Marjlarda toparlanma başlarken, giderler ve kredi risk maliyeti kârlılığı sınırlıyor

Yapı Kredi, 3Ç26 döneminde solo bazda 10,7 milyar TL net kâr açıklayarak hem bizim hem de piyasanın 10,5 milyar TL seviyesindeki beklentisine paralel bir sonuç kaydetti. Net kâr çeyreklik bazda yatay kalırken, yıllık bazda %29 geriledi. Çeyreklik yıllıklandırılmış ortalama özkaynak kârlılığı ise önceki çeyrekteki %15,4 seviyesinden %14,6'ya indi. Net faiz gelirleri ve komisyonlardaki artışa rağmen, yükselen faaliyet giderleri ve kredi karşılıkları kârlılıktaki toparlanmayı sınırladı.

Marjlarda ikinci çeyreğin ardından sınırlı bir toparlanma görüldü. Solo swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 3 baz puan artarak %2,73'e yükselirken, swap maliyetleri ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri hariç marj 39 baz puan genişleyerek %1,03 oldu. Kredi getirilerindeki iyileşme temel faiz gelirlerini destekledi. Bununla birlikte artan swap giderleri ve önceki çeyreğe göre gerileyen TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri, raporlanan marj genişlemesini sınırladı.

Ücret ve komisyon gelirleri büyümeye devam etse de faaliyet giderleri daha hızlı arttı. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %6 yükselirken, faaliyet giderleri %14 arttı. Yönetim, kredi kartı şema değişikliğine ilişkin geçiş maliyetlerinin komisyon performansını baskıladığını, geçiş sürecinin tamamlanmasının ardından daha güçlü bir büyüme beklediğini belirtti. Gelirlerdeki toparlanmaya rağmen maliyet baskısı, kısa vadeli kârlılık görünümünde önemini koruyor.

Aktif kalitesindeki normalleşme üçüncü çeyrekte de sürdü. Takipteki kredi oranı yükselirken, net kredi risk maliyeti hesaplamalarımıza göre çeyreklik 12 baz puan artarak 262 baz puana ulaştı. Yönetim, teminatsız tüketici ve KOBİ kredilerindeki baskının devam ettiğini belirtirken, yıl sonu kredi risk maliyetinin hedeflenen aralığın üzerinde gerçekleşmesini bekliyor.

Yönetim, son çeyreğe güçlü başlangıcın desteğiyle orta-yüksek %20'li özkaynak kârlılığı hedefini koruyor; tek seferlik kazançlar hariç gerçekleşmenin hedef aralığının alt bandında olması bekleniyor. Gerileyen fonlama maliyetlerinin marj toparlanmasını hızlandırması öngörülürken, kredi risk maliyeti ve komisyon büyümesi yıl sonu hedefleri açısından temel risk alanları olmaya devam ediyor.

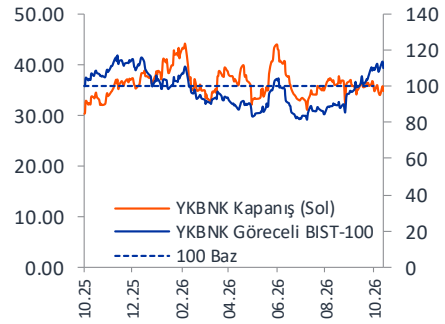
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	34.70
12 Aylık Hedef Fiyat*	48.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	48.00
Piyasa Değeri (mn)	293,113
Halka Açık PD (mn)	112,995
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	7151.4
Hisse sayısı (Adet mn)	8,447
Takas Saklama Oranı (%)	39
Yabancı Oranı (%)	25

*Güncelleme tarihi: 24.04.2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.5	3.3	2.7
PD/DD	0.9	0.7	0.6

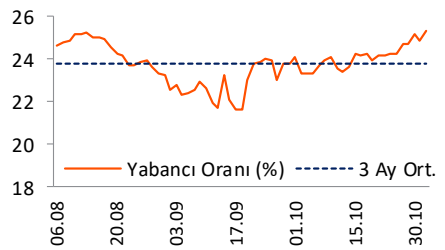
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-0.7	-4.2	3.8
ABD $	-2.6	-17.8	-12.7
BIST-100 Relatif	10.5	-2.1	4.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	32.12	37.62

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	25.33



Dr.Bulent Sengonul
bsengonul@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 66

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Çeyreğin Öne Çıkan Gelişmeleri

Temel marj görünümü iyileşirken swap giderleri toparlanmayı sınırladı. Net faiz geliri çeyreklik %11 ve yıllık %50 artarak 60,1 milyar TL'ye ulaştı. TL kredi getirileri 33 baz puan artarken, mevduat maliyetlerinin 23 baz puan yükselmesiyle TL kredi-mevduat makası 10 baz puan genişleyerek %3,34 oldu. YP kredi-mevduat makası ise 19 baz puan artarak %7,23'e yükseldi. Bankanın sunumunda solo swap giderlerinin yaklaşık %12 artarak 37,6 milyar TL'ye ulaştığı, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin ise %10 azalarak 14,0 milyar TL'ye gerilediği görülüyor. Yönetim, mevduat maliyetlerinde Ağustos'tan itibaren başlayan iyileşmenin son çeyrekte daha belirgin hâle gelmesini bekliyor. 4Ç başında marjın 3Ç ortalamalarına göre 50bps daha yüksek olduğu gözlemlenirken, yönetim 2026 çıkış marjının %4.5 seviyesinde olmasını bekliyor.

Komisyon gelirleri artarken giderlerin karşılanma oranı geriledi. Solo net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %6 ve yıllık %10 artarak 33,1 milyar TL'ye ulaştı. Faaliyet giderleri ise çeyreklik %14 ve yıllık %33 artışla 40,6 milyar TL oldu. Personel giderleri çeyreklik %15 yükselerek 14,1 milyar TL'ye ulaştı. Böylece komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %88'den %81'e gerilerken, gider/gelir oranı %63'ten %66'ya yükseldi. Kredi kartı şema geçiş maliyetlerinin komisyon büyümesi üzerindeki etkisinin azalması, önümüzdeki dönem gelir görünümünü destekleyebilir.

Mevduat büyümesi kredilerin üzerinde gerçekleşti. Solo krediler çeyreklik %6 artarak 2,16 trilyon TL'ye ulaşırken, mevduat %13 büyüyerek 2,24 trilyon TL oldu. Toplam aktifler çeyreklik %11 artışla 3,98 trilyon TL'ye yükseldi. Yönetim, faiz indirim döngüsünde TL mevduatta stratejik büyümeye odaklanırken, seçici kredi büyümesi ve disiplinli fiyatlama yaklaşımını sürdürüyor. Fonlama yapısındaki iyileşmenin, düşen faiz ortamında marj toparlanmasına katkı sağlamasını bekliyoruz.

Aktif kalitesi üzerindeki baskı ve karşılık ihtiyacı devam etti. Takipteki kredi oranı çeyreklik 27 baz puan artarak %4,59'a yükselirken, takipteki kredi karşılık oranı 153 baz puan azalarak %59,90'a geriledi. Yakın izlemedeki kredilerin oranı %4,98'den %5,35'e yükselirken, yeniden yapılandırılmış kredilerin oranı %7,10'dan %7,02'ye indi. Üçüncü aşama karşılık giderleri çeyreklik %14 artarak 15,6 milyar TL'ye ulaşırken, birinci ve ikinci aşama karşılık giderleri %17 azalarak 2,7 milyar TL oldu. Toplam kredi karşılık giderleri %8 artışla 18,3 milyar TL'ye yükseldi. Hesaplamalarımıza göre net kredi risk maliyeti 250 baz puandan 262 baz puana çıktı.

Sermaye oranları gerilerken stratejik işlemler ilave destek sağlayabilir. Solo ana sermaye oranı çeyreklik 42 baz puan azalarak %13,06'ya, toplam sermaye yeterlilik oranı ise 45 baz puan düşerek %15,67'ye geriledi. Yönetim, son çeyrekte içsel sermaye yaratımının yeniden güçlenmesini ve düşen faizlerin menkul kıymet değerlemelerini desteklemesini bekliyor. Yapı Kredi Portföy satışının sermaye oranlarına yaklaşık 50 baz puanlık potansiyel katkısı da bankanın sermaye görünümünü destekleyen bir diğer unsur olarak öne çıkıyor.

Net faiz gelirlerindeki artışa rağmen ticari zararlar kârlılığı sınırladı. Solo net faiz geliri çeyreklik %11 artarak 60,1 milyar TL'ye ulaşırken, ticari işlem zararları %10 artışla 31,4 milyar TL'ye yükseldi. Diğer gelirler çeyreklik %8 gerileyerek 4,3 milyar TL olurken, özkaynak yöntemiyle değerlenen iştiraklerden elde edilen gelirler %6 artarak 5,6 milyar TL'ye ulaştı. Vergi giderinin %17 azalarak 2,0 milyar TL'ye gerilemesi de net kârı destekledi.

Değerleme Etkisi ve Görünüm

Sonuçları hisse performansı açısından genel olarak nötr değerlendiriyoruz. Net kâr beklentilere paralel gerçekleşirken, temel marjlardaki iyileşmeyi ve son çeyreğe ilişkin olumlu fonlama görünümünü destekleyici buluyoruz. Bununla birlikte yükselen giderler, devam eden aktif kalitesi baskısı ve yüksek kredi risk maliyeti, gelirlerdeki toparlanmanın net kâra yansımasını sınırlıyor.

Son çeyrekte mevduatın yeniden fiyatlanması ve kredi getirilerindeki direnç sayesinde marj toparlanmasının hızlanmasını bekliyoruz. Kârlılıktaki iyileşmenin gücü ise bu toparlanmanın gider artışını ve ilave karşılık yükünü ne ölçüde karşılayacağına bağlı olacak. Orta vadeli marj toparlanması potansiyelini dikkate alarak Yapı Kredi için AL tavsiyemizi ve hisse başına 48,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Ortaklık Yapısı (%)	
Koç Finansal Hizmetler	40.95
Diğer	34.68
Koç Holding Anonim Şirketi	20.22
Ziraat Portföy Bıst Likit Banka Endeksi Hisse Sene	4.15

Faaliyet Konusu
Kurumsal, bireysel, uluslararası ve yatırım bankacılığı.

YKBNK							
Gelir Tablosu (TL mn)	**3Ç25**	**4Ç25**	**1Ç26**	**2Ç26**	**3Ç26**	**Çeyreklik bazda**	**Yıllık bazda**
Net faiz geliri	40,004	47,471	53,574	54,196	60,088	11%	50%
Net ücret ve komisyon gelirleri	30,195	30,565	30,279	31,251	33,083	6%	10%
Trading gelirleri	(18,499)	(21,921)	(19,738)	(28,476)	(31,388)	10%	70%
Menkul kıymet alım satımı	1,498	800	3,133	666	453	-32%	-70%
Swap ve türev işlemler	(19,999)	(22,723)	(23,041)	(29,143)	(31,841)	9%	59%
Temettü geliri	2	1	170	1	0	n.m.	n.m.
Diğer gelirler	4,564	3,335	12,871	4,648	4,296	-8%	-6%
Faaliyet giderleri	(30,582)	(35,664)	(33,817)	(35,654)	(40,608)	14%	33%
Personel giderleri	(10,566)	(11,466)	(12,342)	(12,258)	(14,111)	15%	34%
Karşılık öncesi faaliyet karı	15,114	12,318	30,657	13,706	11,360	-17%	-25%
Karşılık giderleri	(11,996)	(11,209)	(21,468)	(16,985)	(18,348)	8%	53%
Grup III	(8,160)	(11,339)	(13,404)	(13,721)	(15,635)	14%	92%
Grup I ve II	(3,836)	129	(8,064)	(3,264)	(2,713)	-17%	-29%
Diğerleri	(18)	(39)	(104)	(1,118)	(56)	-95%	218%
Serbest karşılıklar	0	0	0	(1)	(1)	0%	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlenen iştiraklerden gelir	4,020	4,225	4,460	5,291	5,626	6%	40%
Vergi öncesi kar	17,688	16,761	26,057	13,153	12,693	-3%	-28%
Vergi	2,626	7,481	5,762	2,438	2,028	-17%	-23%
Net Kar	15,062	9,280	20,295	10,715	10,665	0%	-29%

Yapı Kredi Bankası

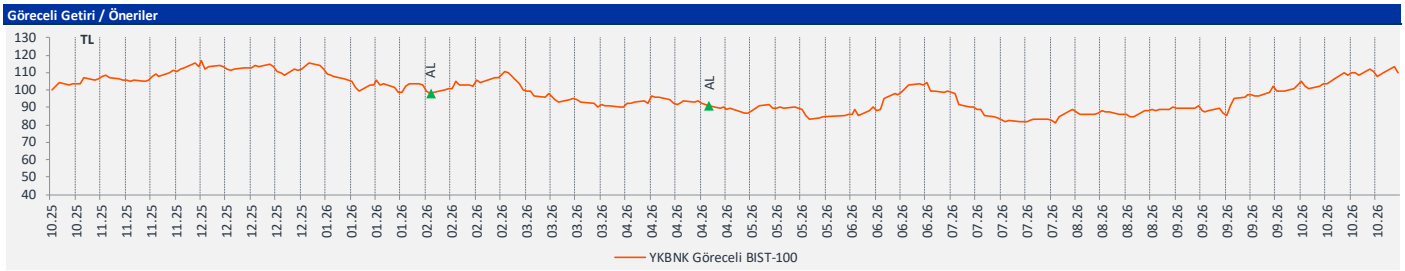
Bilanço (TL mn)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,646,124	1,784,099	1,897,377	2,038,378	2,162,792	6%	31%
Tüketici	12%	12%	13%	14%	14%	4%	18%
Kredi kartları	27%	28%	26%	26%	26%	-1%	-4%
Ticari taksitli	8%	9%	9%	10%	9%	-4%	9%
Diğer	53%	51%	51%	51%	51%	0%	-4%
Takipteki alacaklar	56,745	68,029	76,988	88,131	99,323	13%	75%
Yeni girişler	43,458	63,703	16,373	37,245	62,870	69%	45%
Tahsilatlar	18,563	25,969	5,182	11,672	18,940	62%	2%
Silinen alacaklar	(8,183)	(9,966)	(2,354)	(5,890)	(7,899)	34%	-3%
Özel karşılıklar (-)	33,296	40,998	47,558	54,140	59,491	10%	79%
Menkul kıymetler	568,278	585,976	603,163	601,577	630,534	5%	11%
Alım-satım ve satılmaya hazır	192,601	195,486	212,738	192,938	204,913	6%	6%
Vadesine kadar elde tutulacak	375,677	390,490	390,425	408,639	425,621	4%	13%
Toplam varlıklar	3,040,767	3,171,616	3,402,259	3,572,390	3,978,560	11%	31%
Mevduat	1,630,675	1,783,460	1,839,732	1,985,905	2,241,482	13%	37%
İhraç edilen menkul kıymetler	196,788	221,837	247,278	250,608	280,254	12%	42%
Toptan fonlama	658,235	580,454	684,542	656,581	759,745	16%	15%
Özkaynaklar	241,283	255,606	271,123	286,488	296,201	3%	23%

Rasyo Analizi	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	6.23%	6.96%	7.45%	7.14%	7.28%	15bps	106bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	*2.30%*	*2.81%*	*3.21%*	*2.69%*	*2.73%*	3bps	43bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	*0.07%*	*0.77%*	*1.47%*	*0.64%*	*1.03%*	39bps	96bps
TP							
Krediler	*35.09%*	*33.31%*	*31.48%*	*31.94%*	*32.26%*	33bps	(283bps)
Menkul kıymetler	*28.67%*	*26.92%*	*24.77%*	*28.31%*	*27.33%*	(99bps)	(134bps)
Mevduatlar	*31.95%*	*29.90%*	*27.85%*	*28.69%*	*28.92%*	23bps	(303bps)
Kredi-mevduat faiz makası	*3.14%*	*3.41%*	*3.63%*	*3.24%*	*3.34%*	10bps	20bps
YP							
Krediler	*7.74%*	*7.50%*	*7.21%*	*7.39%*	*7.62%*	24bps	(11bps)
Menkul kıymetler	*5.69%*	*5.92%*	*5.31%*	*5.32%*	*5.12%*	(20bps)	(57bps)
Mevduatlar	*0.42%*	*0.37%*	*0.33%*	*0.35%*	*0.39%*	4bps	(3bps)
Kredi-mevduat faiz makası	*7.32%*	*7.14%*	*6.88%*	*7.04%*	*7.23%*	19bps	(8bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	2.35%	1.80%	4.26%	1.80%	1.38%	(43bps)	(98bps)
Takipteki krediler oranı	3.45%	3.81%	4.06%	4.32%	4.59%	27bps	115bps
Takipteki kredi karşılık oranı	58.68%	60.26%	61.77%	61.43%	59.90%	(153bps)	122bps
Aşama III özel karşılık oranı	207 bps	264 bps	291 bps	279 bps	297 bps	19bps	90bps
Aşama I ve II özel karşılık oranı	97 bps	(3 bps)	175 bps	66 bps	52 bps	(15bps)	(46bps)
Net risk maliyeti	176 bps	176 bps	193 bps	250 bps	262 bps	12bps	85bps
Yıllıklandırılmış net takip oranı	0.00%	0.00%	2.43%	5.20%	8.37%	317bps	837bps
Yakın izleme altındaki krediler	4.55%	4.46%	4.67%	4.98%	5.35%	37bps	80bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	7.65%	7.43%	7.33%	7.10%	7.02%	(8bps)	(63bps)
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	9.93%	10.91%	11.63%	12.84%	14.82%	198bps	489bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	41.7%	43.0%	46.6%	51.2%	57.9%	668bps	1,619bps
Gider-gelir oranı	59%	64%	53%	63%	66%	314bps	657bps
Ortalama varlıkların giderleri (%)	4.2%	4.6%	4.1%	4.1%	4.3%	21bps	12bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	99%	86%	90%	88%	81%	(618bps)	(1,727bps)
Ortalama varlık getirisi	2.1%	1.2%	2.5%	1.2%	1.1%	(10bps)	(93bps)
Ortalama özkaynak getirisi	26.0%	14.9%	30.8%	15.4%	14.6%	(73bps)	(1,138bps)
Kaldıraç oranı	12.6 x	12.5 x	12.5 x	12.5 x	13.0 x	4,507bps	3,295bps
Ana sermaye yeterlilik oranı	14.40%	14.54%	12.89%	13.48%	13.06%	(42bps)	(134bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	16.89%	18.09%	15.60%	16.12%	15.67%	(45bps)	(122bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	81%	79%	82%	81%	75%	(559bps)	(602bps)
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oran	54%	92%	44%	100%	138%	3,752bps	8,364bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	42%	43%	41%	42%	42%	37bps	4bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	53%	52%	49%	54%	54%	65bps	160bps
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	65%	60%	58%	57%	57%	(45bps)	(801bps)

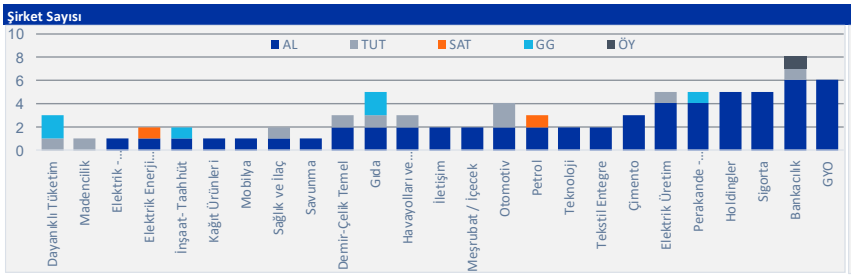
** ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş*

Yapı Kredi Bankası

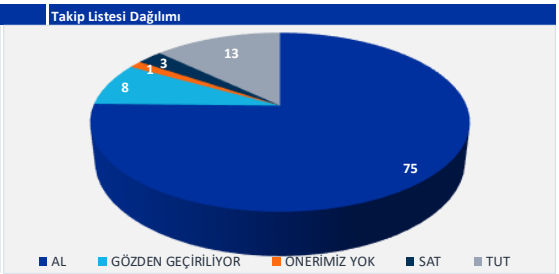
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



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.