

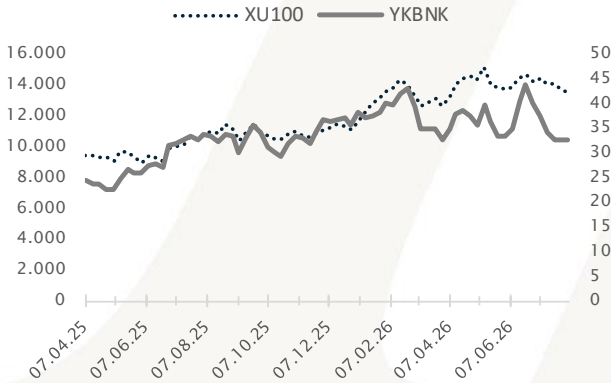
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	YKBNK:TI	YKBNK
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	Yapı ve Kredi Bank.	
Hisse Sektör	Banka	
Rapor Tarihi	03.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	32,76	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	276.725
Hacim - Milyon TL	7.352
Halka Açıklık - %	39,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	91.128	93.412	195.245
Net Ücret Komisyon Gelirleri	56.454	88.936	122.290
Net Faaliyet Kârı	60.286	23.924	55.663
Net Kâr - Milyon TL	61.297	34.360	55.352

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	17.026	30.985	54.196
Net Ücret Komisyon Gelirleri	18.141	26.786	31.251
Net Faaliyet Kârı	4.220	8.475	7.862
Net Kâr - Milyon TL	7.103	11.330	10.715

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	4,66	7,79	6,13
PD/DD	1,56	1,21	1,18

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.

Genel Değerlendirme

Yapı Kredi, 2Ç26 sonuç telekonferansında 2Ç26'nın marj açısından dip çeyrek olduğu ve 3Ç26'dan itibaren kârlılığın çeyreklik bazda toparlanacağı mesajını öne çıkardı. Banka 6A26'da yıllık %36 artışla 31,0 milyar TL net kâr açıklarken, 2Ç26 net kârı 10,7 milyar TL ile çeyreklik %47, yıllık %5 geriledi ve yaklaşık 10,8 milyar TL'lik piyasa medyanına paralel gerçekleşti. Maddi özkaynak kârlılığı %23,4 ile yönetimin yüksek-orta yirmili seviyelerdeki tam yıl hedefiyle uyumlu kalırken, karşılık öncesi kâr yıllık %62 artışla 65,5 milyar TL'ye ulaştı. Çeyreklik kâr gerilemesinin temel nedenleri fonlama faizindeki artışın marj üzerindeki etkisi, 1Ç26'daki güçlü ticari kârın normalleşmesi ve artan karşılık giderleri oldu.

Yönetim, hedef setinde risk maliyeti dışında değişikliğe gitmedi. 150-175 baz puanlık risk maliyeti hedefinin yavaşlayan tahsilatlar nedeniyle hafif aşılabilirliği kabul edilirken, diğer gelir kalemlerinin bu sapmayı telafi edeceği ve özkaynak kârlılığı hedefinin korunacağı belirtildi. Toplantının diğer önemli gündemi Yapı Kredi Portföy'ün Azimut Holding ile stratejik ortaklığı olurken, işlemin sermayeye yaklaşık 70 baz puan katkı sağlaması bekleniyor.

Net Faiz Marjı ve Çekirdek Gelirler

Çekirdek gelirler 2Ç26'da çeyreklik yalnızca %2 daralırken yıllık %47 artışla 6A26'da 120,5 milyar TL'ye ulaştı. Net faiz marjı 1Ç26'daki güçlü performansın ardından çeyreklik 50 baz puan gerilerken, yılbaşından bu yana 68 baz puanlık iyileşme sağlandı. Bu performans rakiplerin ortalama 52 baz puanlık iyileşmesinin üzerinde bulunuyor. TL kredi-mevduat makası 2Ç26'da 31 baz puan daralsa da yılbaşından bu yana yaklaşık 49 baz puan genişledi. Yönetim, Temmuz ayında hem kredi getirilerinde hem de fonlama maliyetinde iyileşmenin devam ettiğini belirtti.

Swap maliyetleri dikkate alındığında marj görünümü daha temkinli. Swap düzeltilmiş NFM 1Ç26'daki %3,18'den %2,92'ye gerilerken, swap giderleri sonrası net faiz geliri çeyreklik yaklaşık %11 daraldı. Swap maliyeti 33,7 milyar TL ile yeni zirveye ulaştı. Buna karşılık TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri 12,5 milyar TL'den 15,6 milyar TL'ye yükselerek dengeleyici oldu. Bu artışta yıllık TÜFE varsayımının %27'den %30'a yükseltilmesi etkili olurken, varsayımın yıl sonu beklentisiyle hizalanması nedeniyle benzer ölçekte ek bir katkı için gerçekleşen enflasyonun %30'un üzerine çıkması gerekecek.

Krediler ve Fonlama

TL krediler çeyreklik %9 büyüyerek 1.331 milyar TL'ye ulaşırken, büyüme yüksek getirili ürünlere yöneldi. İhtiyaç kredilerinde pazar payı yaklaşık 50 baz puan artışla %17,4'e, konut kredilerinde yaklaşık 150 baz puan artışla %14,0'a yükseldi. İhtiyaç kredisi büyümesinin ağırlıklı olarak maaş müşterileri ve emekliler üzerinden gerçekleştiği belirtilirken, TL kredi getirilerinde sektörün yaklaşık 500 baz puan üzerinde fiyatlamaya korunuyor.

TL müşteri mevduatı çeyreklik %10 büyüdü. Vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı %46 olurken, düşük maliyetli küçük montanlı TL mevduatın payı 118 baz puan artışla %78'e ulaştı. Bireysel TL mevduat fiyatlaması sektörün yaklaşık 150 baz puan altında seyrediyor. Buna bağlı olarak TL mevduat maliyeti 2Ç26'da yalnızca 62 baz puan artarak %29,0'a yükseldi. Yönetim, Haziran'dan bu yana fonlama maliyetinde yaklaşık 100 baz puanlık ilave iyileşme gözlemlendiğini belirtti.

Ücret ve Komisyonlar

Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %26 artışla 66 milyar TL'ye ulaşırken, enflasyon civarında büyüme beklentisi korundu. Ödeme sistemi ücretleri %13 büyürken, işlem ücretleri %45, bankasürans %68 ve yatırım ürünleri %81 artışla komisyon gelirlerini destekledi. Faaliyet giderleri ise yıllık %34 artarak %35'in altında tutulması hedefiyle uyumlu gerçekleşti. BT harcamalarının %52 artması teknoloji yatırımlarının devam ettiğini gösteriyor. Banka-solo bazda 2Ç26 net ücret ve komisyon geliri 31,3 milyar TL ile çeyreklik %3 artarken, faaliyet giderleri %5 artışla 36,7 milyar TL'ye yükseldi. Maliyet/gelir oranının %41,5'ten %53,3'e yükselmesi ilk bakışta olumsuz görüne de, bozulmanın temel olarak swap sonrası çekirdek gelirdeki daralma ve diğer operasyonel gelirlerin yüksek bazdan normalleşmesinden kaynaklandığı belirtildi.

Aktif Kalitesi ve Risk Maliyeti

TGA girişleri ağırlıklı olarak teminatsız tüketici kredileri ve KOBİ segmentinde yoğunlaşırken, kurumsal ve ticari portföyün sağlam kaldığı belirtildi. Çeyreklik ortalama brüt TGA girişi 18,6 milyar TL'ye yükselirken net girişi 12,8 milyar TL ile 2025 ortalamasının %36 üzerinde gerçekleşti. TGA girişleri kredi kartlarında %52, ihtiyaç kredilerinde %41 ve KOBİ'lerde %54 artarken, kurumsal-ticari kredilerde %19 geriledi. Yönetim mevcut TGA giriş seviyesinin benzer bankalar arasında halen en düşük seviyede olduğunu vurguladı. Kur etkisi hariç risk maliyeti 6A26'da 201 baz puan, 2Ç26'da 224 baz puan seviyesine yükseldi. Yönetim, yüksek reel faiz ortamının devam etmesi halinde yıl sonu risk maliyetinin 150-175 baz puanlık hedefin hafif üzerinde kalabileceğini belirtti. Toplam karşılık oranı %4,1'e, TGA oranı %4,3'e yükselirken kademe karşılığı %61,4 seviyesinde bulunuyor. İkinci aşama kredilerin payı %12 ile yatay kalırken portföyün %90'dan fazlasında gecikme bulunmuyor.

Yönetim, 4Ç26'da risk maliyetinde rahatlatma ve hedef seviyelere dönüş beklerken, faiz indirimlerinin devam etmesi halinde 2027'de risk maliyetinin yeniden 150-175 baz puan bandına gerilemesini bekliyor. Perakende taraftaki bozulma yönetilebilir bir kredi döngüsü unsuru olarak değerlendirilirken, asıl riskin ticari portföyde daha geniş kapsamlı bir bozulma yaşanması olduğu vurgulandı.

Sermaye ve Azimut Ortaklığı

6A26'da içsel sermaye üretimi 76 baz puan olurken, 3Ç26'dan itibaren yeniden hızlanması bekleniyor. Çekirdek sermaye oranı %9,4, sermaye yeterlilik rasyosu %14,4 seviyesinde bulunuyor. Azimut ortaklığının sermayeye yaklaşık 70 baz puan katkı sağlaması ve pro-forma çekirdek sermaye tamponunun %2'nin üzerine çıkması bekleniyor. Yönetim, 200 baz puanlık iç sermaye tamponu hedefine yakın zamanda yeniden ulaşılacağını belirtti.

Azimut işlemi sermaye artırımı olarak değil, Yapı Kredi'nin 18 milyon üzerindeki müşteri tabanı ve dağıtım gücünü daha etkin kullanmasına yönelik stratejik bir tercih olarak tanımlandı. Dağıtım anlaşmasına ek olarak earn-out potansiyeli bulunurken, yönetilen varlıklarda organik planın üzerinde büyüme sağlanması halinde banka-solo fon yönetim ücretlerinde artış bekleniyor. İşlemin toplam bedeli yaklaşık 425 milyon dolar ve 2025 finansalları üzerinden düzeltilmiş bazda yaklaşık 11x F/K çarpanına karşılık geliyor.

Görünüm ve Beklentiler

Yönetim, risk maliyeti dışında 2026 hedeflerinde değişikliğe gitmedi. TL kredi büyümesi %30, net faiz marjında en az 100 baz puan iyileşme, enflasyon civarında komisyon büyümesi, %35'in altında faaliyet gideri artışı ve yüksek-orta yirmili seviyelerde özkaynak kârlılığı hedefleri korundu. Yönetim, 6A26'da sağlanan 68 baz puanlık NFM iyileşmesinin tam yıl hedefi açısından güçlü bir performans olduğunu belirtti.

Makro varsayımlar tarafında yıl sonu politika faizinin %36, enflasyonun %30 civarında ve büyümenin %3'e yakın gerçekleşmesi bekleniyor. 3Ç26'da fonlama maliyetinde indirim ve yıl sonuna kadar muhafazakâr varsayım ile tek faiz indirimi öngörülüyor. Genel çerçeve, 2Ç26'nın marj açısından dip olduğu ve 2Y26'da kârlılığın çeyreklik bazda toparlanacağı yönünde. Risk maliyetindeki sapmanın ise gelir tablosunun diğer kalemleriyle telafi edilmesi bekleniyor.

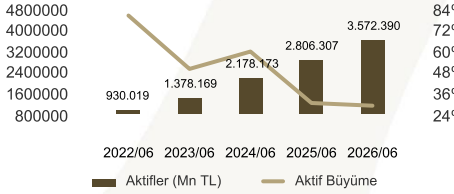
Değerlendirmemiz

Yapı Kredi'nin 2Ç26 sonuçlarını ve toplantı mesajlarını genel olarak nötr değerlendiriyoruz. Çeyreklik kâr gerilemesine rağmen çekirdek gelirlerdeki güçlü yıllık büyüme, kredi-mevduat makasındaki yılbaşından bu yana iyileşme ve fonlama maliyetlerinde Haziran sonrası görülen toparlanma, 2Ç26'nın marj açısından dip olduğu yönündeki beklentiye destekliyor. TL kredi büyümesinin yüksek getirili ürünlere yönelmesi de marj toparlanması açısından olumlu. Buna karşılık risk maliyetinin hedef bandının üzerine çıkma ihtimali 2026 kârlılığı açısından temel aşağı yönlü risk olmaya devam ediyor. TGA girişlerindeki artış ağırlıklı olarak bireysel ve KOBİ segmentlerinde yoğunlaşırken, ticari portföyde henüz belirgin bir bozulma görülmemesi mevcut kredi kalitesi baskısının yönetilebilir olduğuna işaret ediyor.

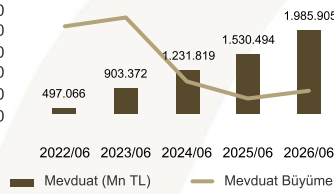
Özetle, yılın ikinci yarısında ana katalizörün net faiz marjındaki toparlanma ve fonlama maliyetlerindeki düşüş olacağını düşünüyoruz. Risk maliyetindeki yükseliş ise bu toparlanmanın kârlılığa ne ölçüde yansıtılacağını belirleyecek temel değişken olarak öne çıkıyor. Azimut ortaklığının sermaye katkısının yanı sıra uzun vadede ücret gelirleri ve dağıtım gücü açısından ek değer yaratma potansiyelini de olumlu değerlendiriyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Finansal Varlıklar (Net)	722.942	811.399	693.861	787.708	14%	22%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	2.107.814	2.214.921	1.812.494	2.366.660	31%	66%
Takipteki Krediler (-)	68.029	76.988	51.345	88.131	72%	2%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	2.218	5.333	1.005	3.711	269%	0%
Ortaklık Yatırımları	84.078	87.980	71.470	95.375	33%	3%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	43.565	42.846	35.923	47.421	32%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	4.582	4.885	3.933	5.089	29%	0%
Diğer Aktifler	202.212	230.509	175.506	261.441	49%	7%
Varlıklar Toplamı	3.171.616	3.402.259	2.806.307	3.572.390	27%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Mevduat	1.783.460	1.839.732	1.530.494	1.985.905	30%	56%
Alınan Krediler	390.392	396.548	308.704	458.031	48%	13%
Para Piyasalarına Borçlar	67.445	174.062	206.439	54.290	-74%	2%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	221.837	247.278	174.965	250.608	43%	7%
Türev Finansal Yükümlülükler	19.951	35.700	19.117	37.332	95%	1%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)	7.154	7.671	6.265	9.324	49%	0%
Karşılıklar	25.061	23.480	22.668	26.036	15%	1%
Cari Vergi Borcu	14.214	19.151	10.733	19.342	80%	1%
Ertelenmiş Vergi Borcu	4.023	535	0	0	-	0%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	122.617	113.932	69.554	144.260	107%	4%
Diğer Yükümlülükler	194.515	208.590	172.955	224.899	30%	6%
Özkaynaklar	255.606	271.123	221.692	286.488	29%	8%
Yükümlülükler Toplamı	3.171.616	3.402.259	2.806.307	3.572.390	27%	100%

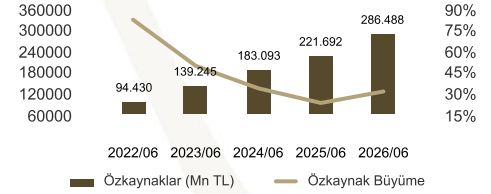
Aktifler ve Aktif Büyüme



Mevduat ve Mevduat Büyüme

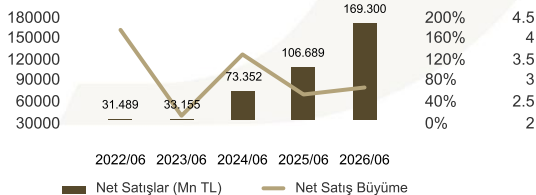


Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme

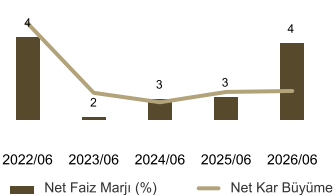


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Faiz Geliri veya Gideri	144.627	53.574	57.152	107.770	89%	100%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri	110.297	30.278	49.537	61.530	24%	57%
Temettü Gelirleri	133	170	130	171	32%	0%
Ticari Kar veya Zarar (Net)	-63.087	-19.907	-22.664	-48.385	-	-45%
Diğer Faaliyet Gelirleri	20.941	12.871	13.042	17.519	34%	16%
Faaliyet Brüt Karı	212.910	76.986	97.197	138.605	43%	129%
Net Faaliyet Karı (Zararı)	44.707	21.597	18.503	29.459	59%	27%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	59.976	26.057	25.527	39.210	54%	36%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	12.886	5.762	2.779	8.200	195%	8%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)	47.090	20.295	22.748	31.010	36%	29%
Dönem Net Karı veya Zararı	47.090	20.295	22.748	31.010	36%	29%

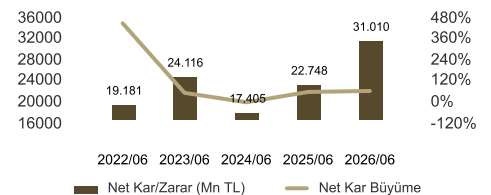
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



Net Faiz Marjı ve Net Kar Büyüme

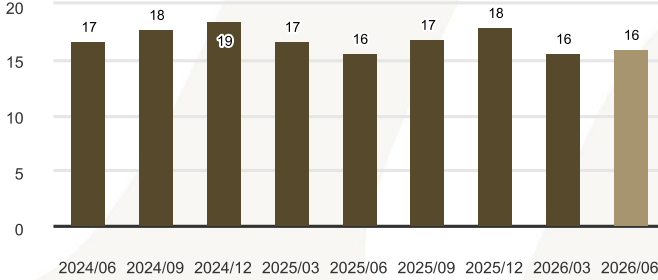


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

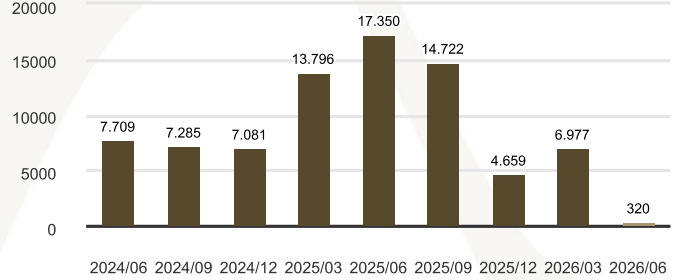


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Değerleme Oranları				
Fiyat Kazanç	6,5	5,0	7,8	6,1
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1,2	1,0	1,2	1,2
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,1	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	5,6	6,6	4,1	6,6
Hisse Başına Kar (USD)	0,1	0,2	0,1	0,2
Finansal Yapı Oranları				
Alınan Krediler / Aktifler	12,3	11,7	11,0	12,8
Alınan Krediler / Özkaynaklar	152,7	146,3	139,2	159,9
Krediler / Aktifler	54,1	53,6	51,7	54,8
Özsermaye / Aktifler	8,1	8,0	7,9	8,0
Takipteki Krediler Oranı	3,8	4,1	3,4	4,3
Takipteki Krediler Büyüme	75,3	69,0	60,7	71,6
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	101,6	97,6	108,9	94,6
Alınan Krediler /Özsermaye	152,7	146,3	139,2	159,9
Kredi / Mevduat	96,2	99,1	94,7	98,5
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılık	1,7	0,7	0,9	1,0
Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler	27,0	7,1	14,2	13,6
Özsermaye Karlılığı	21,0	8,5	11,2	12,2
Net Kar Marjı	18,5	24,2	21,3	18,3
Özkaynak Yeterlilik Oranları				
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,1	15,6	15,7	16,1
Özsermaye / Krediler	14,9	14,9	15,3	14,6
Özsermaye / Mevduat	14,3	14,7	14,5	14,4

Özsermaye Yeterlilik Oranı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	PD/ Aktifler	Kredi / Mevduat	Net Faiz Marjı Çeyrek	Net Faiz Marjı Yıllık	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	Net Faiz Geliri Yıllık (Mn TL)	Net Faiz Geliri Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
YKBNK	276.725,40	1.421,39	0,97	5,00	0,08	98,5%	1,9%	6,9%	17,4%	12,2%	1,0%	195.245	54.196	55.352	10.715
AKBNK	329.680,00	3.180,77	1,02	4,94	0,09	83,0%	1,4%	5,0%	24,0%	11,8%	1,1%	147.944	42.576	66.774	15.199
ISCTR	311.749,63	0,00	0,74	4,14	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GARAN	518.280,00	6.284,29	1,06	4,29	0,12	83,5%	1,7%	6,4%	31,2%	14,7%	1,7%	220.333	57.393	120.699	30.387
HALKB	268.998,09	0,00	1,19	8,90	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAKBN	289.743,23	0,00	0,87	4,45	0,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TSKB	30.632,00	2.003,18	0,61	2,86	0,08	-	1,4%	6,0%	58,5%	13,0%	1,8%	17.727	4.162	10.720	2.952
SKBNK	17.425,00	0,00	1,25	7,90	0,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALBRK	19.825,00	0,00	0,78	3,18	0,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISBTR	13.598,03	0,00	27.872,43	41.186,33	2.375,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banka Ort.			1,53	18,49	-	84,7%	155,4%	4,7%	5,3%	9,4%	2,1%	-	-	-	-
XU100			1,36	19,78	-	82,4%	149,4%	4,6%	5,3%	10,8%	2,0%	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.