

## YAPI KREDİ BANKASI

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 1Ç26 sonuçları yıl sonu hedefleri ile uyumlu geldi

Analist: Hakan Aygün

[hakan.aygun@akyatirim.com.tr](mailto:hakan.aygun@akyatirim.com.tr)

- 1Ç26 net kârı önceki çeyreğe göre %119 ve önceki yıla göre %77 artışla 20,3 milyar TL oldu ve böylece 17,5 milyar TL düzeyindeki Ak Yatırım tahmini ile 17,7 milyar TL düzeyindeki medyan analist beklentisini %15 düzeyinde geçti. Bu sonuçla öz kaynak getirisi %30,8'le (2025: %21,1) yıla güçlü başlangıç yaptı. Ancak Yapı Kredi net faiz marjında ikinci çeyrekte düşüş, sonrasında yatay eğilim ve son çeyrekte toparlanma beklediğinden öz kaynak getirisinin de yılın geri kalanında bankanın orta-üst yirmili seviyeler beklentisine evrilmesi olası görünüyor.

- Bankanın net kârında çeyreksel güçlü artış kredi-mevduat makasında rahatlatma ve böylece TÜFE tahviller hariç net faiz gelirinde 6 milyar TL'yi bulan artış sayesinde oldu. Banka TÜFE varsayımını da %27 ile rakiplerine kıyasla yüksek tuttuğundan TÜFE tahvil gelirindeki düşüş de önceki çeyreğe göre sadece 1 milyar TL düzeyinde kaldı. Böylece net faiz marjı 2025 seviyesinin 100 baz puan üzerine çıkarak banka hedefleri ile uyumlu geldi.

- Ayrıca 1Ç25 sonuçları TL kredilerde %30, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme hedefi ile uyumlu görünüyor. Ayrıca sonuçlar enflasyona paralel artması beklenen komisyon gelirleri ile %35'in altında artması beklenen faaliyet giderlerindeki yıllık %34 ve %35 ile beklentiye destekliyor. Banka kredi risk maliyeti solo bazda 193 baz puan ile 150-175 baz puan aralığındaki hedefin üzerinde kaldı. Öz kaynak getirisi de (%27-29) aralığındaki hedefin üzerinde gerçekleşti.

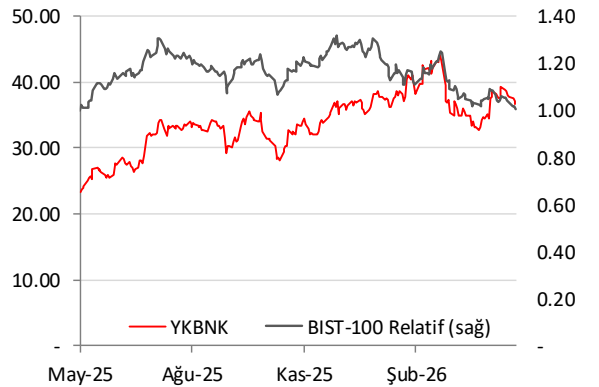
**Yorum ve Öneri:** Kâr tahminlerimizi 2026 için 79 milyar TL ve 2027 için 105 milyar TL olarak koruduk. Öz kaynak getirisi beklentimiz iki yıl için %27 düzeyinde bulunuyor. Değerleme dönemini bir çeyrek ilerletmemize rağmen risksiz getiri varsayımının 100 baz puan artış ile %23'e gelmesi 12 aylık fiyat hedefinin de 50,00 TL'de sabit kalmasını sağladı. Hedef fiyatın ima ettiği 1 yıl sonraki F/DD 1.10x seviyesinde bulunuyor. Hisse getirisi yılbaşına göre BIST-100 endeks getirisinin %25 altında kaldı. Faiz indirim beklentileri yılın ikinci yarısına ertelense de yatırım görüşümüzü "Endeks Üzeri Getiri" olarak koruduk.

Dönem Özeti	Özet Finansallar					Karşılaştırma	
	1Ç26	1Ç25	yıl	4Ç25	çeyrek	AkYat	Piyasa
TRY mn							
Swap dhl. net faiz g.	23,119	11,414	103%	18,370	26%	22,028	n.a.
Net faiz marjı	3.2%	2.1%	110bps	2.7%	52bps	3.1%	n.a.
Net Kâr	20,295	11,418	78%	9,280	119%	17,500	17,668
Öz sermaye	271,123	205,672	32%	255,605	6%	274,078	n.a.

Kaynak: Ak Yatırım

Bloomberg Kodu	YKBNK TI
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri
Hedef Fiyat, TL	50.00
Güncel Fiyat, TL	36.56
Getiri Potansiyeli	37%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, mn TL	308,824

Finansal Veriler	2024	2025	2026T	2027T
<b>Özet UFRS Finansallar</b>				
Düz. NFK, mn TL	29,483	81,540	129,479	171,991
Net Kâr, mn TL	29,017	47,090	79,000	105,000
Özkaynak, mn TL	192,804	255,605	332,356	435,513
Toplam Aktif, mn TL	2,380,586	3,171,616	4,110,357	5,015,787
Ort. FKA, mn TL	1,918,415	2,494,912	3,215,796	3,995,717
<b>Kârlılık</b>				
Ort. Aktif Karlılığı	1.4%	1.7%	2.2%	2.3%
Ort. Özk. Karlılığı	15.6%	21.0%	26.9%	27.3%
Temettü Verimi	4.3%	-	-	2.6%
<b>Büyüme</b>				
Düz. NFK, y/y	-68.2%	176.6%	58.8%	32.8%
Net Kâr, y/y	-57.3%	62.3%	67.8%	32.9%
Özkaynak, y/y	7.8%	32.6%	30.0%	31.0%
Toplam Aktif, y/y	36.9%	33.2%	29.6%	22.0%
Ort. FKA, y/y	51.9%	30.1%	28.9%	24.3%
<b>Değerleme Verisi</b>				
F/K	8.2	5.5	3.9	2.9
F/DD	1.2	1.0	0.9	0.7
<b>Hisse Verileri</b>				
Nominal Getiri	10.2%	-9.5%	60.8%	0.9%
BİST-100 Relatif	-2.2%	-12.5%	3.6%	-20.6%
AOİH, mn TL	5,950	6,980	6,637	7,336



## 1Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:

- Yapı Kredi'nin komisyon gelirleri 1Ç26'da da önceki iki çeyrekte olduğu gibi 30 milyar TL'nin hafif üzerinde yatay kaldı. Bu kalemde yıllık artış ise %33 oldu. Yapı Kredi Bankası, enflasyona paralel artmasını beklediği komisyon gelirinde beklentisini değiştirmede. Biz de komisyon geliri artış tahminimizi %28 olarak koruduk (yıllık ort. 2026 enflasyon beklentimiz: %30).

- Faaliyet giderleri, 4Ç25'te öne alınan bazı harcama kalemleri nedeniyle 1Ç26'da %5,2 geriledi ve yıllık bazda %78 artış gösterdi. Takip eden dönemlerde çeyrekte çeyreğe ortalama %7-8 aralığında artışlarla bankanın 2026 için öngördüğü %35'in altında büyüme öngörüsü uyumlu görünüyor. Modelimizde bu kalemdeki artışı %33,5 düzeyinde tuttuk. Ancak, enflasyonda katılık ve maaş hesaplarına dönük promosyon uygulamaları gibi rekabeti artırabilecek gelişmelerin bu kalemde yukarı yönlü risk oluşturabileceğini tekrar hatırlatmak isteriz.

- Net sorunlu kredi intikali (brüt rakam – tahsilatlar) 1Ç26'te önceki çeyreğe göre 1,5 milyar TL'den fazla azalarak 11,2 milyar TL oldu. Yapı Kredi, 2025'teki 8,5 milyar TL sorunlu kredi iptalinin ardından 1Ç26'da da 2,2 milyar TL sorunlu kredi iptal etti. Böylece sorunlu krediler 1Ç26 sonunda 77 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %4,1 oldu.

- Yapı Kredi net kredi karşılık gideri ise önceki çeyreğe göre 0,4 milyar TL artarak 8,9 milyar TL oldu. Buna göre kredi risk maliyeti de solo bazlı 193 baz puan seviyesinde önceki çeyreğe yakın gerçekleşti. Banka 2026'ya ilişkin net kredi risk maliyeti öngörüsünü 150-175 baz puan aralığında öngörmüştü. Bu seviye rakiplerin öngörülerinin altında bulunuyor. Solo bazlı modelimizde banka için kredi risk maliyetini 2026 için 180 baz puan olarak varsaydık. Özellikle faiz indirim patikasının gecikmesi bu tahmin üzerinde yukarı yönlü risk barındırıyor.

Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2025/3	2026/3
<b>Net Faiz Geliri (düzeltilmiş)</b>	<b>11,414</b>	<b>10,197</b>	<b>14,744</b>	<b>18,370</b>	<b>23,119</b>	<b>11,414</b>	<b>23,119</b>
-TÜFE tahvil geliri	14,015	12,953	15,327	14,985	13,914	14,015	13,914
-Çekirdek Net Faiz Geliri	-2,601	-2,756	-583	3,385	9,205	-2,601	9,205
Swap maliyetleri (bilgi)	-14,753	-20,788	-25,259	-29,101	-30,455	-14,753	-30,455
Hazine işlem kâr/zararı (swap maliyeti hariç)	7,815	5,062	6,758	7,179	10,548	7,815	10,548
- Esas Hazine işlem kâr/zararı	6,714	3,800	5,998	6,657	10,046	6,714	10,046
- Kura bağlı karşılık gider koruma geliri (bilgi)	1,101	1,262	760	522	502	1,101	502
<b>Kredi karşılık giderleri (kur kaynaklı gider hariç) (-)</b>	<b>6,313</b>	<b>6,063</b>	<b>7,002</b>	<b>8,469</b>	<b>8,863</b>	<b>6,313</b>	<b>8,863</b>
- Kredi karşılık gideri (kur kaynaklı gider hariç)	13,671	10,962	11,236	10,687	20,966	13,671	20,966
- İptal edilen karşılıklar	7,358	4,899	4,234	2,218	12,103	7,358	12,103
<b>Düzeltilmiş Net Faiz Geliri</b>	<b>11,815</b>	<b>7,935</b>	<b>13,740</b>	<b>16,558</b>	<b>24,302</b>	<b>11,815</b>	<b>24,302</b>
Komisyon ve Ücretler (net)	22,751	26,786	30,195	30,565	30,278	22,751	30,278
<b>Bankacılık Geliri</b>	<b>34,566</b>	<b>34,721</b>	<b>43,935</b>	<b>47,123</b>	<b>54,580</b>	<b>34,566</b>	<b>54,580</b>
Diğer Gelirler	451	334	330	1,117	768	451	768
Diğer karşılıkları (serbest karşılık dahil) (-)	26	37	18	39	104	26	104
Faaliyet giderleri (-)	25,080	26,556	30,583	35,664	33,817	25,080	33,817
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>9,912</b>	<b>8,462</b>	<b>13,665</b>	<b>12,536</b>	<b>21,426</b>	<b>9,912</b>	<b>21,426</b>
İştirak geliri	3,331	3,822	4,023	4,225	4,630	3,331	4,630
Vergi(-)	1,825	954	2,626	7,481	5,762	1,825	5,762
<b>Net Kâr</b>	<b>11,418</b>	<b>11,330</b>	<b>15,062</b>	<b>9,280</b>	<b>20,295</b>	<b>11,418</b>	<b>20,295</b>

Bilanço (milyon TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2025/3	2026/3
Likit aktifler	486,226	509,207	549,390	510,342	577,272	486,226	577,272
Menkul Kıymetler	480,755	530,187	570,765	587,508	604,509	480,755	604,509
Krediler	1,294,680	1,453,943	1,589,379	1,716,069	1,820,389	1,294,680	1,820,389
Tahsili gecikmiş krediler	45,547	51,345	56,745	68,029	76,988	45,547	76,988
Krediler için ayrılan karşılıklar (-)	52,057	55,902	60,212	69,123	75,105	52,057	75,105
Sabi kıymetler ve diğer aktifler	288,628	317,527	334,700	358,791	398,206	288,628	398,206
<b>Toplam aktifler</b>	<b>2,543,778</b>	<b>2,806,307</b>	<b>3,040,767</b>	<b>3,171,616</b>	<b>3,402,259</b>	<b>2,543,778</b>	<b>3,402,259</b>
Müşteri mevduatı	1,403,392	1,510,490	1,616,534	1,766,619	1,811,933	1,403,392	1,811,933
İhraç edilen M.K. ve alınan krediler	597,552	710,111	773,196	696,516	845,687	597,552	845,687
Diğer	337,162	364,014	409,754	452,875	473,516	337,162	473,516
<b>Öz sermaye</b>	<b>205,672</b>	<b>221,692</b>	<b>241,283</b>	<b>255,605</b>	<b>271,123</b>	<b>205,672</b>	<b>271,123</b>
<b>Toplam pasifler</b>	<b>2,543,778</b>	<b>2,806,307</b>	<b>3,040,767</b>	<b>3,171,616</b>	<b>3,402,259</b>	<b>2,543,778</b>	<b>3,402,259</b>

Gelir tablosu kalemlerinde artışlar	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2025/3	2026/3
Net faiz geliri	19.4%	-10.7%	44.6%	24.6%	25.8%	110.1%	102.5%
Komisyonlar	11.2%	17.7%	12.7%	1.2%	-0.9%	46.2%	33.1%
Karşılık gideri	58.8%	-17.1%	-2.0%	-6.4%	91.8%	22.3%	45.8%
Faaliyet gideri	7.8%	5.9%	15.2%	16.6%	-5.2%	53.1%	34.8%
Net kâr	72.7%	-0.8%	32.9%	-38.4%	118.7%	10.8%	77.7%

## Temel Performans Kriterleri

TL kredi artışı	3.8%	12.2%	9.8%	9.8%	6.1%	14.8%	43.7%
YP kredi artışı (dolar bazlı)	6.8%	7.3%	3.7%	0.9%	2.4%	31.4%	15.0%
TL mevduat artışı	6.6%	9.4%	6.0%	7.7%	0.5%	6.6%	0.5%
YP mevduat artışı (dolar bazlı)	15.1%	0.2%	4.1%	8.2%	1.9%	15.1%	1.9%
TL vadesiz mevduat oranı	27.9%	32.1%	28.0%	27.8%	28.7%	27.9%	28.7%
YP vadesiz mevduat oranı	72.0%	73.2%	76.2%	77.3%	80.2%	72.0%	80.2%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	11.9%	11.3%	11.1%	11.3%	9.7%	11.9%	9.7%
SYR	15.7%	14.7%	15.6%	16.7%	14.1%	15.7%	14.1%
<b>Ortalama Faiz Getirili Aktifler</b>	<b>2,192,708</b>	<b>2,377,499</b>	<b>2,601,435</b>	<b>2,761,726</b>	<b>2,908,044</b>	<b>2,192,708</b>	<b>2,908,044</b>
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	11,414	10,197	14,744	18,370	23,119	11,414	23,119
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri (Tüfe tahvil geliri hrç)	-2,601	-2,756	-583	3,385	9,205	-2,601	9,205
<b>Net Faiz Marjı</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Net Faiz Marjı (Tüfe tahvil geliri hrç)</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.3%</b>
TL kredi getirisi	36.5%	38.0%	37.0%	35.2%	33.4%	36.5%	33.4%
YP kredi getirisi	8.0%	8.2%	7.7%	7.5%	7.2%	8.0%	7.2%
TL mevduat maliyeti	42.5%	47.2%	46.2%	42.0%	39.6%	42.5%	39.6%
YP mevduat maliyeti	1.5%	1.9%	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%	1.3%
<b>Net karşılık gideri (kur kaynaklı maliyet hariç)</b>	<b>6,313</b>	<b>6,063</b>	<b>7,002</b>	<b>8,469</b>	<b>8,863</b>	<b>6,313</b>	<b>8,863</b>
Üçüncü aşama krediler	9,375	6,439	8,161	11,337	13,404	9,375	13,404
Standart krediler (I. ve II. aşama)	5,397	5,784	3,835	-128	8,064	5,397	8,064
Serbest kalan karşılıklar	7,358	4,899	4,234	2,218	12,103	7,358	12,103
Karşılıklar için kur kaynaklı pozisyon geliri	1,101	1,262	760	522	502	1,101	502
- Serbest karşılıklar	0	0	0	0	0	0	0
<b>Dönemin Ortalama Kredi Hacmi</b>	<b>1,292,793</b>	<b>1,422,757</b>	<b>1,575,706</b>	<b>1,715,112</b>	<b>1,840,738</b>	<b>1,292,793</b>	<b>1,840,738</b>
Kur kaynaklı risk maliyeti	34bps	35bps	19bps	12bps	11bps	34bps	11bps
<b>Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi dhl.)</b>	<b>229bps</b>	<b>206bps</b>	<b>197bps</b>	<b>210bps</b>	<b>204bps</b>	<b>229bps</b>	<b>204bps</b>
<b>Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi hrç.)</b>	<b>195bps</b>	<b>170bps</b>	<b>178bps</b>	<b>198bps</b>	<b>193bps</b>	<b>195bps</b>	<b>193bps</b>
Net komisyonlar / Faaliyet giderleri	91%	101%	99%	86%	90%	91%	90%
Maliyet / Gelir oranı	54.8%	57.5%	54.6%	58.0%	48.8%	54.8%	48.8%
Ortalama aktifler	2,462,182	2,675,043	2,923,537	3,106,191	3,286,937	2,462,182	3,286,937
Ortalama öz sermaye	199,238	213,682	231,488	248,444	263,364	199,238	263,364
<b>Ortalama aktif kârlılık</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Ortalama Öz sermaye kârlılığı</b>	<b>22.9%</b>	<b>21.2%</b>	<b>26.0%</b>	<b>14.9%</b>	<b>30.8%</b>	<b>22.9%</b>	<b>30.8%</b>
Ortalama Etkin Vergi Oranı	18.4%	11.3%	19.2%	59.7%	26.9%	18.4%	26.9%

**Model Güncellemeleri (milyon TL)**

	Cari			Önceki		
	2026T	2027T	2028T	2026T	2027T	2028T
Düzeltilmiş Faiz Geliri	96,737	132,178		102,329	133,405	
TÜFE tahvil geliri	65,039	64,960		56,877	57,129	
Net komisyon geliri	141,150	177,825		141,250	175,221	
Hazine işlem geliri	30,319	37,596		26,935	34,402	
Karşılıklar (net)	37,030	43,883		35,985	39,888	
Faaliyet gideri	157,380	199,900		157,351	197,216	
Net Kâr	79,000	105,000		79,000	105,000	
Krediler	2,205,996	2,803,605		2,201,435	2,797,669	
Mevduat	2,264,277	2,759,309		2,258,085	2,754,726	
T. Aktifler	4,110,357	5,015,787		4,042,362	4,926,323	
Öz sermaye	332,356	435,513		338,705	441,918	
Net Faiz Marjı	3.0%	3.3%		3.2%	3.4%	
Net kredi risk maliyeti	180bps	165bps		175bps	150bps	
Faaliyet giderleri/gelirler	53.3%	52.6%		53.0%	52.5%	
Aktif kârlılık	2.2%	2.3%		2.2%	2.3%	
Öz sermaye kârlılığı	26.9%	27.3%		26.6%	26.9%	
<b>12 aylık fiyat hedefi</b>		<b>50.00</b>			<b>50.00</b>	

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Net Kâr Tahmini Değişim	-	-	-
Hedef Fiyat Değişim	-	-	-

## AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.