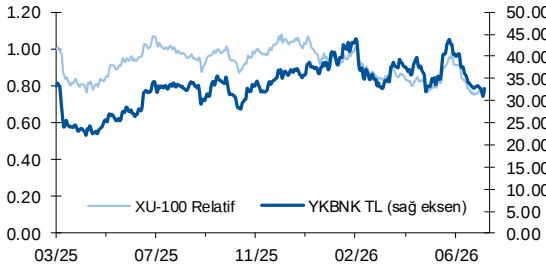


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	YKBNK			
Mevcut Fiyat (TL)	32.76			
Hedef Fiyat (TL)	54.30			
Getiri Potansiyeli (%)	65.8%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27.14	44.50		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	7,312			
Sermaye (mln TL)	8,447			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				276,725
Hedeflenen Piyasa Değeri				458,675
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-18%	-12%	-3%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-5%	-22%	-24%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

Yapı Kredi (YKBNK Tİ)

Telekonferans Notu

Yapı Kredi, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisine paralel, 10.715 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 10.782 milyon TL, Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz ise 10.958 milyon TL seviyesindeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %47, yıllık bazda %5 azalış gösterirken, yılın ilk yarısında özsermaye karlılığı %23,4 olarak gerçekleşti. Açıklanan finansalları nötr olarak değerlendiren, YKBNK günü %5,7 kazançla günü tamamladı. Cuma günü XBANK tarafında %2,9'luk, XU100 tarafında ise %1,2'lik kazanç takip ettik. Cuma günü gelen alışın ardından bugün telekonferansa yönelik piyasa tepkisinin nötr olmasını bekleriz.

Toplantıdan öne çıkan başlıklar:

- Toplantı, Yapı Kredi Portföy hisselerinin devrinin anlatımı ile başlamıştır.** İşlemin, toplam tahmini değeri, 425 milyon dolar olup, 2025 sonuçlarına göre düzeltilmiş F/K çarpanı 11x seviyesindedir ve bankanın sermaye tabanına yaklaşık 70 baz puanlık katkı sağlaması öngörülmektedir. Soru-cevap bölümünde bu işlemin tek seferlik bir varlık satışından ziyade, ürün fabrikası yönetiminden 18 milyondan fazla müşteriye sahip geniş dağıtım ağına odaklanarak varlık yönetimi pazar payını artırmayı hedefleyen stratejik bir planın parçası olduğu belirtilmiştir. Dağıtım anlaşmasındaki komisyon paylaşımının mevcut yapıyla aynı kalacağı, ancak, AUM büyümesi ve performans primi mekanizmaları sayesinde banka tekil gelirlerinde artış beklendiği ifade edilmiştir. İşlemin temel amacının iş tarafını geliştirmek olduğu, kapanış sonrasında şirkette bankanın sahipliği kalmayacağı için isim kullanımının sona ereceği, ancak, Azimut ile uzun soluklu iş ilişkisinin sürdürüleceği aktarılmıştır.
- Bir önceki çeyrekte %3,18 olan swap düzeltilmiş net faiz marjı bu dönemde %2,92 seviyesine gerilemiştir.** 2026 beklentilerinin korunmasına rağmen net faiz marjının beklentilerin altında kaldığı ve kârlılık rasyolarındaki duruma ilişkin sorulara yönelik Banka, yıl başından bu yana net faiz marjında 68 baz puanlık iyileşme sağlandığını ve yıl sonu hedefinin en az 100 baz puan iyileşme olduğunu belirtmiştir. İkinci çeyrekteki fonlama maliyetinin matematiksel etkisiyle dip seviyenin görüldüğünü, sürelerin kapanması ve temmuz ayından itibaren fonlama maliyetlerinde görülen 100 baz puanlık düşüşle birlikte 3. ve 4. çeyreklerde NFM'nin toparlanacağını, bu nedenle yıl sonu beklentilerini korudukları ifade edilmiştir.
- Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %11 azalış göstermiştir.** TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 2Ç26'da 15,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. TÜFE varsayımı %27'den %30'a revize edilmiştir.

-
- 2Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %3, yıllık bazda ise %17 artışla 31,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler ise bir önceki çeyreğe kıyasla %5, yıllık bazda ise %34 artış göstererek 36,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ücret ve komisyon tarafında enflasyon seviyesinde büyüme beklentisi, faaliyet giderleri tarafında ise %35'in altında artış öngörüsü korunmaya devam etmiştir.
 - **Varlık kalitesi tarafında, sıkı makroekonomik koşullar ve yasal yapılandırma şemaları nedeniyle bireysel segment ile KOBİ'lerde TGA girişlerinde artış gözleendiği, buna karşın büyük ölçekli ticari ve kurumsal segmentlerin sağlam kalmaya devam ettiği belirtildi.** Yılın ilk yarısında risk maliyeti 201 baz puan olarak gerçekleşirken, sıkı makro ve düşük tahsilat performansının sürmesi durumunda 2026 yılı risk maliyetinin öngörülen 150-175 baz puanlık rehberlik seviyesinin biraz üzerinde olabileceği, ancak, dördüncü çeyrekte maliyetlerin hafifleyeceği öngörülmüştür. Ayrıca, faiz indirim süreciyle birlikte 2027 yılında risk maliyeti seviyelerinde en az 100 baz puanlık daha iyi bir görünüm olabileceği ifade edilmiştir.
 - **Yılın ilk yarısında özsermaye karlılığı %23,4 olarak gerçekleşmiştir.** Kârlılık rasyolarındaki dönemsel dalgalanmalara ve net faiz marjı ile risk maliyeti baskılarına rağmen, yıl sonu için öngörülen orta-yüksek yirmili seviyelerdeki özsermaye kârlılığı beklentisinin korunduğu ve kârlılığın önümüzdeki çeyreklerde desteklenmeye devam edeceği teyit edilmiştir.
 - Makroekonomik varsayımlar hakkındaki sorulara Banka, yıl sonu politika faizinin %36, enflasyonun %30 civarında ve büyümenin %3 seviyelerinde (%2-%3 aralığında) öngörüldüğünü paylaşmıştır.
 - **Mevcut durumda Yapı Kredi için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, AL şeklindeki önerimizi ve 54,30 TL olan hedef fiyat seviyemizi koruyoruz.**

Finansal tablolar

Gelir Tablosu, mın TL	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri	136,711	154,059	159,013	159,084	169,102	6.3%	23.7%
Krediler	96,496	103,700	108,233	110,640	120,692	9.1%	25.1%
Menkul Kıymetler	26,179	29,754	30,173	27,361	31,533	15.3%	20.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	11,890	14,303	13,906	12,500	15,600	24.8%	31.2%
Diğer	14,036	20,604	20,607	21,083	16,877	-19.9%	20.2%
Faiz giderleri	105,726	114,055	111,542	105,509	114,907	8.9%	8.7%
Mevduat	73,906	77,521	77,713	75,318	83,611	11.0%	13.1%
Borçlanma	31,820	36,535	33,829	30,191	31,296	3.7%	-1.6%
Net faiz gelir/gideri	30,985	40,003	47,471	53,575	54,195	1.2%	74.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.1%	7.1%	7.7%	8.3%	8.0%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.4%	6.6%	6.7%	7.2%	7.0%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.5%	3.0%	2.9%	3.4%	3.3%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.8%	7.5%	7.3%	7.0%	7.1%		
Swap Gelir/Gider	-20,788	-25,259	-28,291	-30,500	-33,700		
Swap ile Uyarlanmış NFG	10,197	14,744	19,180	23,074	20,496	-11.2%	101.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.0%	2.6%	3.1%	3.6%	3.0%		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	26,786	30,195	30,565	30,279	31,251	3.2%	16.7%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	12,223	11,996	11,209	21,468	16,985	-20.9%	39.0%
Takipten Tahsilat	4,899	4,234	2,218	0	0	n.a.	n.a.
Net Karşılık Giderleri	7,324	7,762	8,991	21,468	16,985	-20.9%	131.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.6%	3.2%	2.7%	4.9%	3.6%		
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.1%	2.0%	2.2%	4.9%	3.6%		
Operasyonel Giderler	26,557	30,583	35,664	33,817	35,654	5.4%	34.3%
Personel Giderleri	9,115	10,566	11,465	12,342	12,258	-0.7%	34.5%
Personel Dışı Giderler	17,442	20,016	24,199	21,475	23,396	8.9%	34.1%
Net Operasyonel Gelir	3,102	6,594	5,090	-1,932	-892	n.a.	n.a.
Maliyet / Gelir Oranı	52.0%	50.7%	56.0%	41.5%	53.3%		
İştiraklerden Gelirler	13	3	0	170	1	-99.4%	-92.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	5,360	7,070	7,447	23,359	8,753	-62.5%	63.3%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	5,062	6,758	6,369	10,592	5,223	-50.7%	3.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	334	330	1,117	12,871	4,648	-63.9%	n.a.
Diğer Karşılık Giderleri	36	18	39	104	1,118	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	12,284	17,688	16,762	26,057	13,153	-49.5%	7.1%
Net Kar/Zarar	11,330	15,062	9,280	20,295	10,715	-47.2%	-5.4%
Özsermaye Karlılığı	21.2%	26.0%	14.9%	30.8%	15.4%		
Aktif Karlılığı	1.7%	2.1%	1.2%	2.5%	1.2%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.7%	16.9%	18.1%	15.6%	16.1%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	12.1%	12.1%	12.2%	10.8%	10.5%		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.