Araştırma

03.11.2026 09:00

YKBNK 3Ç26 Finansal Sonuçlar

- Yapı Kredi 3Ç26'da **10.7mlr TL net kâr açıkladı** (Piyasa beklentisi: 10.5mlr TL, -29% yoy, yatay çoç). Açıklanan net kâr piyasa beklentisinin yaklaşık %2 üzerinde gerçekleşti. Böylece banka yılın ilk dokuz ayında 41.7mlr TL net kâra ulaşırken (+10% yoy), 9A26 maddi özkaynak kârlılığı (RoTE) %20.6 seviyesinde gerçekleşti (1Y26: %23.4, 2025: %21.4). Çeyreksel bazda net kâr yatay seyrederken, net faiz gelirlerindeki toparlanma ve güçlü kredi-mevduat makası yönetimi kârlılığı destekledi. Buna karşın, artan swap maliyetleri, faaliyet giderlerindeki yükseliş ve yüksek karşılık giderleri kâr büyümesini sınırladı. Banka, ikinci çeyreğin marjlar açısından dip nokta olduğunu ve üçüncü çeyrekte başlayan toparlanmanın yılın son çeyreğinde hızlanmasını beklediğini belirtti.
- **Net faiz marjı 3Ç26'da çeyreklik bazda 23 baz puan genişleyerek %2.70'e yükseldi** (2Ç26: %2.47, TÜFE etkisinden arındırılmış karşılaştırılabilir bazda). Bankanın güçlü TL kredi-mevduat makası yönetimi marj toparlanmasında belirleyici oldu. TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda 33 baz puan genişleyerek %3.8'e yükseldi (2Ç26: %3.4). TL kredi getirileri çeyreklik bazda 18 baz puan artarken, TL mevduat maliyetleri 17 baz puan geriledi. Banka, TL mevduatlarını çeyreklik bazda %20 artırmasına rağmen fonlama maliyetlerini kontrol altında tutmayı başardı. Özellikle vadesiz mevduatların toplam mevduatlar içindeki %43'lük payı ve bireysel mevduat tabanındaki güçlü görünüm marj performansını destekledi. Buna karşın, swap maliyetleri %12 çoç artarak 37.6mlr TL'ye yükseldi (2Ç26: 33.7mlr TL). TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri ise çeyreklik bazda %10 azalarak 14.0mlr TL'ye geriledi (2Ç26: 15.6mlr TL). Banka, 9A26 itibarıyla net faiz marjında yılbaşından bu yana 58 baz puan iyileşme sağlarken, faiz indirimlerinin mevduat maliyetlerine olumlu yansımasıyla dördüncü çeyrekte marj genişlemesinin hızlanmasını beklemektedir.
- **9A26 komisyon gelirleri %19 yoy artarak 94.6mlr TL'ye yükseldi.** Komisyon büyümesinde sigorta aracılığı (+65% yoy), yatırım ürünleri (+65% yoy) ve para transferleri (+43% yoy) öne çıkarken, ödeme sistemlerinde gerçekleştirilen altyapı geçişine ilişkin tek seferlik giderler büyümeyi sınırladı. Faaliyet giderleri %14 çoç ve %33 yoy artarak 40.6mlr TL'ye yükseldi (2Ç26: 35.7mlr TL). Buna rağmen, 9A26 faaliyet giderleri %34 yoy büyüyerek bankanın %35'in altındaki yıl sonu hedefiyle uyumlu seyretti. Komisyonların faaliyet giderlerine oranı %85'e geriledi (1Y26: %88, 2025: %92).NPL oranı %4.6'ya yükseldi (2Ç26: %4.3), artışta özellikle teminatsız tüketici kredileri, kredi kartları ve KOBİ kredileri etkili oldu. 9A26 net risk maliyeti 214 baz puana yükselirken (1Y26: 201 baz puan, 2025: 167 baz puan), 3Ç26 risk maliyeti 235 baz puan seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: 225 baz puan). 150-175 baz puanlık risk maliyeti hedefi üzerinde ise yukarı yönlü risklerin devam ettiği vurgulandı.

Piyasa etkisi nötr

- Sonuçların piyasa beklentisine paralel gerçekleşmesi ve net faiz marjındaki toparlanmanın başlaması nedeniyle piyasa etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Özellikle TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme, mevduat maliyetlerindeki düşüş ve dördüncü çeyreğe ilişkin olumlu marj görünümü destekleyici olurken, aktif kalitesindeki bozulma ve yüksek risk maliyeti kârlılık üzerindeki temel baskı unsurları olmaya devam etmektedir. **Yapı Kredi için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 51.00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.**

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

Yapi ve Kredi Bankasi Gelir Tablosu								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Net Faiz Gelirleri	40,004	47,471	53,574	54,196	60,088	97,156	167,858	50%	11%	73%
Komsiyon Gelirleri	30,195	30,565	30,279	31,251	33,083	79,732	94,613	10%	6%	19%
Ticari işlemler gelirleri	-18,501	-21,922	-19,908	-28,477	-31,388	-41,165	-79,773	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	4,022	4,226	4,630	5,292	5,626	11,176	15,548	40%	6%	39%
Diğer Gelirler	4,564	3,335	12,871	4,648	4,296	17,606	21,815	-6%	-8%	24%
Toplam Gelirler	**60,284**	**63,674**	**81,446**	**66,910**	**71,705**	**164,505**	**220,061**	**19%**	**7%**	**34%**
Faaliyet Giderleri	30,582	35,664	33,817	35,654	40,608	82,219	110,079	33%	14%	34%
Karşılık öncesi kar	**29,702**	**28,010**	**47,629**	**31,256**	**31,097**	**82,286**	**109,982**	**5%**	**-1%**	**34%**
Karşılık giderleri	12,014	11,248	21,572	18,103	18,404	39,071	58,079	53%	2%	49%
Vergi öncesi kar	**17,688**	**16,761**	**26,057**	**13,153**	**12,693**	**43,215**	**51,903**	**-28%**	**-3%**	**20%**
Vergi giderleri	2,626	7,481	5,762	2,438	2,028	5,405	10,228	-23%	-17%	89%
Net Kar	**15,062**	**9,280**	**20,295**	**10,715**	**10,665**	**37,810**	**41,675**	**-29%**	**0%**	**10%**
Yapi ve Kredi Bankasi Bilanço										
Brüt Krediler	1,646,745	1,784,916	1,898,255	2,039,997	2,164,885			31%	6%	
Menkul Kıymetler	566,858	583,642	548,085	599,536	627,790			11%	5%	
Mevduat	1,630,675	1,783,460	1,839,732	1,985,905	2,241,482			37%	13%	
Özkaynaklar	241,283	255,606	271,123	286,488	296,201			23%	3%	
Toplam	**3,040,767**	**3,171,616**	**3,402,259**	**3,572,390**	**3,978,560**			**31%**	**11%**	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr