

29.04.2026 15:00

YKBNK 1Ç26 Finansal Sonuçlar

- Yapı Kredi 1Ç26'da beklentilerin üzerinde, 20.3mlr TL net kar açıkladı (Konsensüs: 17.6mlr TL, +119% ç/ç, +78% y/y). Böylece banka yılın ilk çeyreğine güçlü bir başlangıç yaparken, özkaynak karlılığı %31.5 seviyesine yükseldi (2025: %21.4). Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net karda, güçlü çekirdek gelir performansı, marjlardaki belirgin toparlanma ve kuvvetli tahsilatlar belirleyici olmuştur.
- Net faiz marjı, TL kredi-mevduat makasındaki +54bps genişleme ve fonlama maliyetlerindeki iyileşme sayesinde çeyreksel bazda 0.6 puan artarak %3.2 seviyesine yükselmiştir. Komisyon gelirleri çeyreksel bazda yatay kalmasına rağmen yıllık %33 büyüme ile güçlü seyrini korumaktadır. Özellikle yatırım ürünleri, sigorta ve para transferleri gelirleri büyümeyi desteklemektedir. Toplam gelirler çeyreksel %28 artış kaydederken, faaliyet giderleri %5 azalış göstermiştir. Aktif kalitesi tarafında banka ihtiyatlı duruşunu korumaktadır. Net NPL oluşumu çeyreksel bazda %13 azalarak ~11.2mlr TL seviyesine gerilerken, risk maliyeti 176bps ile yatay seyretmiştir. Buna karşın banka, ihtiyatlı yaklaşım doğrultusunda karşılık giderlerini artırmaya devam etmiştir. Toplam karşılık oranı %4.0 seviyesine yükselmiştir.

2026 Beklentiler;

- Banka orta üst %20'lerde maddi özkaynak karlılığı beklemektedir. Yapı Kredi, TL kredilerde %30 büyüme, YP kredilerde düşük tek haneli rakamlarda büyüme ve +100bps üzeri net faiz marj artışı, enflasyon civarı komisyon geliri büyümesi, <%35 faaliyet gideri büyümesi, 150/175bps risk maliyeti öngörmektedir.

Piyasa etkisi olumlu

Bilanço sonuçlarının ve bütçe projeksiyonlarının beklentilere yakın olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 53.40TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Yapı ve Kredi Bankası Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Değişim	
						1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
Net Faiz Gelirleri	26,167	30,985	40,003	47,471	53,574	105%	13%
Komisyon Gelirleri	22,751	26,786	30,195	30,565	30,278	33%	-1%
Ticari işlemler gelirleri	-6,938	-15,726	-18,501	-21,922	-19,907	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	3,331	3,822	4,023	4,225	4,630	39%	10%
Diğer Gelirler	7,809	5,233	4,564	3,335	12,871	65%	286%
Toplam Gelirler	53,121	51,101	60,284	63,674	81,446	53%	28%
Faaliyet Giderleri	25,080	26,556	30,583	35,664	33,817	35%	-5%
Karşılık öncesi kar	28,041	24,544	29,701	28,010	47,629	70%	70%
Karşılık giderleri	14,797	12,260	12,014	11,248	21,572	46%	92%
Vergi öncesi kar	13,243	12,284	17,688	16,762	26,057	97%	55%
Vergi giderleri	1,825	954	2,626	7,481	5,762	216%	-23%
Net Kar	11,418	11,330	15,062	9,280	20,295	78%	119%
Yapı ve Kredi Bankası Bilanço							
Brüt Krediler	1,341,373	1,505,868	1,646,745	1,784,916	1,898,255	42%	6%
Menkul Kıymetler	473,226	525,842	566,858	583,642	548,085	16%	-6%
Mevduat	1,417,713	1,530,494	1,630,675	1,783,460	1,839,732	30%	3%
Özkaynaklar	205,672	221,692	241,283	255,605	271,123	32%	6%
Toplam	2,543,778	2,806,307	3,040,767	3,171,616	3,402,259	34%	7%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine 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

Nispetiye 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