

## Bankacılık

Analist: İsmail Oğuz PALUT

İPalut@halkyatirim.com.tr

## Yapı Kredi

## 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

**2.çeyrekte azalan özsermaye karlılığı.** Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç26 dönemine ilişkin solo net karı, çeyreklik bazda %47,2 azalışla 10,7 milyar TL'ye gerileyerek beklentimize ve piyasanın beklentisine paralel gerçekleşti (yıllık bazda %5,4 azalış). Çeyreklik bazda net kar kar tarafında görülen azalışta; swap dahil edilmiş net faiz gelirleri ve ticari kar/zarar kalemindeki düşüş ile birlikte net provizyon giderlerindeki artış ve net ücret komisyon gelirlerindeki sınırlı artış öne çıkıyor. Bununla birlikte, 1Ç26'da %30,8 olarak gerçekleşen özsermaye karlılığının, ilgili dönemde %15,4 olarak gerçekleştiğini takip ediyoruz.

**Çeyreklik bazda,** mevduata ödenen faizler %11 artış göstermesine rağmen, NFG %1,2'lik artış gösterdi. Öte yandan, swap maliyeti dahil edilmiş NFG tarafında %11,1'lik düşüş kaydedildi. Bu doğrultuda, 1Ç26'da %3,6 olarak gerçekleşen swap dahil edilmiş NFM 2Ç26'da %3,0 olarak gerçekleşti. Öte yandan, banka yönetimi 100 bp üzeri yıl sonu NFM artışı beklentisini koruyor. Aynı zamanda banka yönetimi, fonlama maliyetlerinde Haziran'dan bu yana 100 bp iyileşme görüldüğünü belirtti. TÜFEKS tarafında, 1Ç26'daki %27 değerlendirme varsayımı, %30 ile revize edilirken, TÜFE'ye endeksli tahviller TL menkul kıymet portföyünün yarısından fazlasını oluşturmaya (%54) devam ediyor. Ek olarak, ilk çeyrekte alınan ABD Hazine kağıtlarının ikinci çeyrekte itfa olmasıyla birlikte yabancı para menkul kıymet portföyünde daralma gerçekleşti. Swap maliyetinden arındırılmış ticari kar zarar kalemi ise çeyreklik bazda %51 azalış gerçekleştirerek 5,1 milyar TL seviyesine geriledi (yıllık bazda %2,1 artış).

**Aktif kalitesi tarafında;** net provizyon giderlerinin çeyreklik bazda %40,3 artışla 13,13 milyar TL'ye yükseldiğini takip ediyoruz. Yönetim, takipteki kredi girişlerinin ihtiyaç kredileri, kredi kartları ve KOBİ tarafından kaynaklandığını, buna karşılık ticari ve kurumsal tarafta belirgin sorun görülmediğini belirtti. Teminatsız bireysel krediler ve KOBİ tarafında varlık kalitesindeki bozulmaların etkisiyle birlikte 1Ç26'da %4,1 olan TGA oranı 2Ç26'da %4,3'e yükseldi. Ayrıca banka bu alanlarda ilave karşılık ayırdığını belirtti. Ek olarak, ikinci çeyrekte 1,1 milyar TL diğer karşılık gideri kaydedildi.

**Net ücret ve komisyon gelirlerinde** çeyreklik bazda %3,2 artış gerçekleşirken, operasyonel giderler ise %5,4 yükseldi. Bilişim teknolojileri kaynaklı harcamalar yıllık bazda %52 artış gösterirken, operasyonel giderler çeyreklik bazda %5,4 artış gösterdi. Böylece, NÜK/operasyonel giderler oranı %87,7 seviyesine geriledi. (1Ç26: %89,5)

**Banka yönetimi,** yıl sonu beklentilerinde önemli bir değişikliğe gitmeyerek enflasyona paralel net ücret ve komisyon geliri artışı, %35'in altında operasyonel gider artışı ve orta-yüksek %20'li seviyelerde özsermaye karlılığı beklentilerini korurken, para politikası ve beklenenden yavaş tahsilatlar nedeniyle 150-175 baz puan seviyesindeki kredi riski maliyeti hedefinde sınırlı yukarı yönlü risk bulunduğunu belirtti. Yönetim ayrıca ikinci çeyreğin yılın en zayıf çeyreği olduğunu, Temmuz ayında kredi getirileri ve fonlama maliyetlerinde görülen iyileşmeyle birlikte üçüncü ve dördüncü çeyrekte performansın güçlenmesinin beklediğini ifade etti. Diğer yandan Azimut Holding ile imzalanan ortaklığın tek seferlik bir varlık satışı değil, bankanın uzun vadeli dönüşüm planının ilk adımı olduğu vurgulanırken, işlemin yaklaşık 70 baz puan sermaye katkısı sağlayacağı, 15 yıllık münhasır dağıtım anlaşması sayesinde ücret ve komisyon gelirlerini olumsuz etkilemeyeceği, aksine yönetilen varlıklardaki büyüme ve earn-out mekanizmasıyla banka gelirlerine ilave katkı sağlamasının beklendiği ifade edildi. Yönetim ayrıca yılın ikinci yarısında verimlilik, yapay zeka, süreç optimizasyonu ve yeni iş ekosistemlerine yönelik ilave stratejik adımların paylaşılacağını belirtti.

**YKBNK için hedef fiyatımızı 52,09 TL'den 46,93 TL'ye revize ederken, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** YKBNK'nin açıklanan ikinci çeyrek finansallarının ardından, tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. Bu revizyonda makro tahminlerimizdeki değişiklikleri modelimize yansıtmamız ve jeopolitik gelişmelerin EM piyasaları üzerindeki etkileri yer alıyor.

AL

Hisse Fiyatı: 32,76 TL

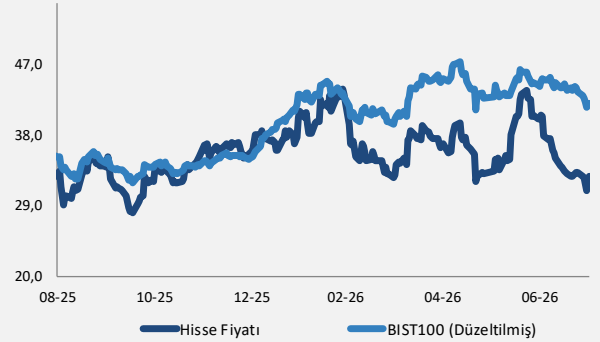
Hedef Fiyat: 46,93 TL

Getiri Potansiyeli: %43

## Özet Veriler

|                         |                          |
|-------------------------|--------------------------|
| Hisse Kodu              | YKBNK.IS                 |
| Cari Fiyat (TL)         | 32,76                    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 44,50                    |
| 52H En Düşük (TL)       | 27,14                    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 276.725                  |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 5.825                    |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 38,83                    |
| Konsensus HF (TL)       | 48,29                    |
| Konsensus Tavsiye       | 66,7% B / 33,3% H / 0% S |
| 3A Hacim (mn USD)       | 155,5                    |
| HLV HBK (2026T)         | 5,76                     |
| Konsensus HBK (2026T)   | 7,98                     |

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

| YKBNK (solo, mn TL)                 | 2Ç26          | 2Ç25          | Yıllık Değ.  | Çeyrekseİ Değ. | 1Ç26          | HLY Araştırma Beklentisi | Piyasa Beklentisi* |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------------------|--------------------|
| Faiz Gelirleri                      | 169.103       | 136.711       | 23,7%        | 6,3%           | 159.083       | -                        | -                  |
| Faiz Giderleri                      | 114.907       | 105.726       | 8,7%         | 8,9%           | 105.509       | -                        | -                  |
| <b>Net Faiz Geliri</b>              | <b>54.196</b> | <b>30.985</b> | <b>74,9%</b> | <b>1,2%</b>    | <b>53.574</b> | -                        | -                  |
| Ticari Kar/Zarar (Net)              | -28.477       | -15.726       | -81,1%       | -43,1%         | -19.907       | -                        | -                  |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri     | 31.251        | 26.786        | 16,7%        | 3,2%           | 30.278        | -                        | -                  |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar              | 13.153        | 12.284        | 7,1%         | -49,5%         | 26.057        | -                        | -                  |
| <b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b> | <b>10.715</b> | <b>11.330</b> | <b>-5,4%</b> | <b>-47,20%</b> | <b>20.295</b> | <b>10.846</b>            | <b>10.765</b>      |

Kaynak: YKBNK, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

# KÜNYE

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

**AL:** %20 ve üzeri artış

**TUT:** %0 ile %20 aralığında artış

**SAT :** %0'ın altında azalış

### Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr  
+90 216 285 09 00

**İlknur TURHAN**

Direktör  
Gda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,  
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

**Ayşegül BAYRAM**

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,  
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

**Kerem DEMİRTAŞ**

Uzman  
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 45

**İsmail Oğuz PALUT**

Uzman Yardımcısı  
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

**Görkem Alper ÖREN**

Uzman Yardımcısı  
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 56

#### ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verimliliği her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaz, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/ügranılacak zararlardan dolayı hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.