

## Yapı Kredi

## 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

1. çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar. Yapı Kredi'nin 1Ç26 dönemine ilişkin solo net karı, yıllık bazda %77,7 artışla 20,3 milyar TL'ye yükselerek, bizim beklentimiz olan 18,70 milyar TL'nin ve piyasa medyan beklentisi olan 17,66 milyar TL'nin sırasıyla %8,5 ve %15 üzerinde gerçekleşti (Çeyrek bazda %119 artış). Net kar tarafındaki güçlü performansın temel indikatörlerine baktığımızda, net faiz gelirlerindeki güçlü artış ve özellikle mevduat dışı fonlama maliyetlerindeki belirgin iyileşmeye ek olarak, ticari kar kaleminin katkısı öne çıkıyor. Net faiz gelirleri yıllık %104,7 artışla 53,6 milyar TL'ye yükselirken, hesaplamalarımıza göre, swap dahil net faiz marjı 4Ç25 dönemine kıyasla 44 baz puan artışla %3,56 seviyesinde kayda geçti. TL Kredi/Mevduat makasındaki belirgin iyileşme sürerken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerde ılımlı düşüş gerçekleşti. Öte yandan, bono satışlarının da etkisiyle ticari kar/zarar tarafında kaydedilen 10,54 milyar TL'lik güçlü performansın da karlılık üzerinde etkili olduğunu belirtelim. Bankanın özkaynak karlılığı 1Ç26 döneminde, 2025'in ilk çeyreğindeki %23,3 seviyesinden %30,8 seviyesine yükseldi.

**Komisyon gelirleri/Operasyonel giderler rasyosu güçlü seyretti.** Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %33,1 artışla 30,3 milyar TL'ye ulaşırken, çeyreklik bazda yataya yakın seyir izlendi. Operasyonel giderler aynı dönemde çeyreklik bazda %5,2 azalış gösterdi. Ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %89,5 seviyesinde gerçekleşti (4Ç25: %85,7, 1Ç25: %90,7).

**Toplam krediler** çeyreklik bazda %6,3 artışla 1,82 trilyon TL'ye yükselirken, yıllık büyüme %41,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu büyümede TL krediler çeyreklik bazda %6 ile ana sürükleyici olurken, yabancı para krediler dolar bazında %2 artış gösterdi.

**Mevduat tarafında güçlü taban ve vadesiz mevduatın katkısı.** Toplam mevduat hacmi çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %3,2 ve %30 artışla 1,84 trilyon TL'ye ulaşırken, vadesiz mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı %49,8 seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz haftalarda yayınladığımız Bankacılık Sektörü raporunda öne çıkardığımız üzere, vadesiz mevduatın yüksek payı, fonlama maliyetlerini sınırlayarak marj performansını destekleyen önemli bir unsur olmaya devam ediyor.

**Çekirdek sermaye oranında gerileme.** Bankanın mevsimsel etkilerle birlikte %9,7 seviyesine gerileyen CET-1 oranı, yasal sınırların üzerinde kalmaya devam ediyor. Buna karşılık, toplam sermaye yeterlilik rasyosunun %15,6 seviyesinde bulunması, mevcut büyüme patikasının sürdürülebilmesi açısından yeterli bir tampon sunuyor.

**2026 beklentileri korunuyor.** Yapı Kredi, 1Ç26'da özellikle marj ve karlılık tarafında güçlü performans sergilemesiyle birlikte yıl sonu beklentilerinde herhangi bir revizyona gitmedi. Banka, 2026 yılı için TL kredi büyümesini %30, yabancı para kredi büyümesini düşük tek haneli seviyelerde öngörmeye devam ederken, net faiz marjında 100 baz puanın üzerinde iyileşme hedefliyor. Ücret ve komisyon gelirlerinde enflasyon civarında büyüme beklenirken, gider artışının %35 ve altında tutulması hedeflenmeye devam ediliyor. Risk maliyeti tarafında 150-175 baz puanı korundu. Maddi özkaynak karlılığı için "%20'li seviyelerin ortası ve üzeri" hedefi korunurken, 1Ç26'da %31,5 seviyesine ulaşılmış olması yılın geri kalanı için güçlü bir başlangıca işaret ediyor. Öte yandan, yılın geri kalanındaki makro seyir bu görünümdeki temel indikatör olacaktır.

2026'nın ilk çeyreğine ilişkin açıklanan finansal sonuçlarla birlikte, Yapı Kredi, marjlardaki güçlü genişleme, operasyonel verimlilik ve yüksek özsermaye karlılığı ile öne çıkıyor. Bu bağlamda, **YKBNK için 52,09 TL olan hedef fiyatımızı koruyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz**

AL

Hisse Fiyatı: 36,56 TL

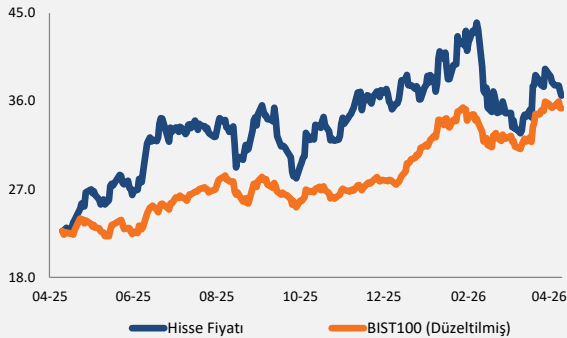
Hedef Fiyat: 52,09 TL

Getiri Potansiyeli: %42

## Özet Veriler

|                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| Hisse Kodu              | YKBNK.IS             |
| Cari Fiyat (TL)         | 36.56                |
| 52H En Yüksek (TL)      | 44.50                |
| 52H En Düşük (TL)       | 22.38                |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 308,824              |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 6,855                |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 38.83                |
| Konsensus HF (TL)       | 50.62                |
| Konsensus Tavsiye       | 81% B / 18% H / 0% S |
| 3A Hacim (mn USD)       | 166.2                |
| HLYHBK (2026T)          | 9.60                 |
| Konsensus HBK (2026T)   | 9.46                 |

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

| YKBNK (solo, mn TL)                 | 1Ç26           | 1Ç25           | Yıllık Değ.   | Çeyrekse<br>Değ. | 4Ç25           | HLY Araştırma<br>Beklentisi | Piyasa<br>Beklentisi* |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|
| <b>Faiz Gelirleri</b>               | <b>159.083</b> | <b>127.181</b> | <b>25,1%</b>  | <b>0,0%</b>      | <b>159.013</b> | -                           | -                     |
| Faiz Giderleri                      | 105.509        | 101.014        | 4,4%          | -5,4%            | 111.542        | -                           | -                     |
| <b>Net Faiz Geliri</b>              | <b>53.574</b>  | <b>26.167</b>  | <b>104,7%</b> | <b>12,9%</b>     | <b>47.471</b>  | -                           | -                     |
| Ticari Kar/Zarar (Net)              | -19.907        | -6.938         | -186,9%       | 9,2%             | -21.922        | -                           | -                     |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri     | 30.278         | 22.751         | 33,1%         | -0,9%            | 30.565         | -                           | -                     |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar              | 26.057         | 13.243         | 96,8%         | 55,5%            | 16.762         | -                           | -                     |
| <b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b> | <b>20.295</b>  | <b>11.418</b>  | <b>77,7%</b>  | <b>118,7%</b>    | <b>9.280</b>   | <b>18.700</b>               | <b>17.660</b>         |
| Özsermaye Karlılığı                 | 30,8%          | 22,9%          | 790 bps       | 1588 bps         | 14,9%          | -                           | -                     |
| Aktif Karlılık                      | 2,5%           | 1,9%           | 61 bps        | 127 bps          | 1,2%           | -                           | -                     |
| Sermaye Yeterlilik Rasyosu          | 15,6           | 16,81          | -121 bps      | -249 bps         | 18,09          | -                           | -                     |

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  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

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 tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, 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 içermemiştir, 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 dayanılarak 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 kullanımını 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.