

## Yapı Kredi Bankası

AL

Kapanış (TL)	37,06	Hedef fiyat (TL)	48,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	313,1 / 6,9	12 aylık getiri / görece getiri (%)	64 / 7		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	1Ç26	4Ç25	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	20.295	9.280	%119	17.668	%15

## 1Ç26 Bilanço Değerlendirmesi

**Güçlü öz kaynak karlılığı** - Yapı Kredi, 1Ç26'da 20,3 milyar TL net kar elde ederek, 17,7 milyar TL'lik beklentinin %15 üzerinde bir performans gösterdi. Net kar, çeyreklik %119, yıllık %78 arttı. TL krediler, sektör ortalamasının hafif altında kalarak çeyreklik %7 arttı. Net faiz geliri, TÜFEX gelirlerinin %10 gerilemesine rağmen, çeyreklik %13 arttı. Bankanın hesaplamalarına göre, net faiz marjı çeyreklik 56 baz puan iyileşerek %3,2'ye yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirleri sabit kalırken, operasyonel giderler çeyrekte %5 azaldı. Bankanın verilerine göre, net risk maliyeti 1Ç26'da 176 baz puan gerçekleşerek, 150-175 baz puanlık banka öngörüsüne uyumlu seyretti. Ticari gelirler, alım-satım gelirlerinden gelen katkının artmasıyla ve swap maliyetlerinin yükselmesine rağmen, bir önceki çeyreğe göre %9 iyileşti. Bankanın öz sermaye karlılığı 1Ç26'da %30,8 gerçekleşerek, 4Ç25'teki %15,0 ve 2025 yılındaki %21,0'lık oranlara kıyasla toparlandı.

**TL kredi artışı özel sektör ortalamasının gerisinde kaldı** - TL kredi portföyü çeyreklik %7 artarak, %8 özel sektör ortalamasının hafif altında kaldı. YP kredilerdeki %2'lik büyüme, sektör ortalamasına paralel gerçekleşti. Fonlama tarafında, TL mevduat çeyreklik %1 artarak özel bankaların ortalamasının altında kaldı. Para piyasası fonlaması çeyrekte %158 oranında arttı. TL vadesiz mevduatın payı 6 puan artarak %57'ye yükseldi ve sektör ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşti. YP mevduat çeyreklik %2 artarak özel sektör emsallerinin altında kalırken, YP vadesiz mevduatın payı 3 puan azalarak %39'a geriledi. Kredi/mevduat oranı 3 puan artarak %103'e yükseldi ve sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşti. TL oran ise 6 puan artarak %122'ye yükseldi ve sektör ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşti.

**Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı iyileşti** - Hesaplamalarımıza göre, TL kredi-mevduat makası çeyreklik 36 baz puan iyileşirken, YP makas çeyreklik bazda hafif geriledi. Swap maliyeti çeyreklik %8 artarken, TÜFEX geliri %10 azaldı. Sonuç olarak, hesaplamalarımıza göre, fonlama maliyetindeki iyileşmenin etkisiyle, swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 43 baz puan artarak %3,61'e yükseldi. Bankanın hesaplamalarına göre, swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı 1Ç26'da 56 baz puan iyileşerek %3,18'e yükseldi.

**Ücret geliri / işletme gideri oranı arttı** - Ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik sabit kalırken, operasyonel giderler çeyrekte %5 azaldı. Sonuç olarak, ücret gelirleri / işletme giderleri oranı çeyrekten çeyreğe 4 puan artarak %89'a yükseldi.

**Varlık kalitesi** - Yapı Kredi'nin takipteki kredi oranı hafif artarak %4,1 oldu. Toplam kredilerdeki ikinci aşama ve yeniden yapılandırılmış kredilerin payı neredeyse sabit kaldı. Toplam karşılık oranı %4,0 gerçekleşerek benzer bankaların üzerinde kaldı. Kur etkisi hariç net risk maliyeti 176 baz puan gerçekleşerek, bankanın 2026 yılı için 150-175 baz puanlık beklentisine paralel seyretti.

**SYR** - Bankanın solo sermaye yeterlilik oranı, çeyreklik 70 baz puan azalarak %14,1'e geriledi. Bankanın kendi hesaplamalarına göre, 100 baz puanlık faiz artışının SYR üzerindeki etkisi yaklaşık 13 baz puan iken, %10 TL değer hareketinin SYR üzerindeki etkisi 1 baz puan ve çekirdek rasyoya etkisi 30 baz puandır.

**Değerleme** - Hisse son bir yılda %64 artarak BIST-100 endeksine göre %7 daha iyi bir performans gösterdi. Bununla birlikte 2026 tahminlerimize göre 4,55x F/K ve 1,02x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi ve 48,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr  
+90-212-276-2727