

Yapı Kredi Bankası

AL

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 31%

Yapı Kredi 1Ç26: Net kâr beklentileri aştı, 2026 hedefleri korunuyor

Gerçekleşen ve Tahminler

Yapı Kredi, 1Ç26'da 20,3 milyar TL solo net kâr açıklayarak hem 17,7 milyar TL seviyesindeki beklentimizin hem de 17,7 milyar TL düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde bir sonuç açıkladı. Açıklanan net kâr, çeyreklik bazda % 119, yıllık bazda ise %78 artışa işaret ederken, ortalama özkaynak kârlılığı % 30,8 seviyesinde gerçekleşti.

2026 görünümü: Hedefler korunuyor, marjların dağılımı çeyrekler arasında değişiyor

Yönetim, 2026 yılı için TL kredilerde +%30, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme, net faiz marjında 100 baz puanının üzerinde iyileşme, komisyon gelirlerinde enflasyon civarında artış, gider büyümesinde %35'in altı ve 150–175 baz puan net kredi riski maliyeti hedeflerini korudu. 1Ç26 itibarıyla net faiz marjı tarafında yıl sonu hedeflerine yaklaşan güçlü bir başlangıç görülürken, yönetim 2Ç26'da net faiz marjında 1Ç'ye göre aşağı yönlü bir seyir, 3Ç'de 1Ç'ye yaklaşma ve 4Ç'de yeniden iyileşme beklediğini ifade etti. Başlangıçta kullanılan %24 TÜFE ve %29 politika faizi varsayımlarının yukarı yönlü risk taşıdığını, enflasyonun yıl sonunda %30'a yakın oluşabileceği de belirtildi.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Marj performansı güçlü, ancak 2Ç'de geçici geri çekilme bekleniyor.

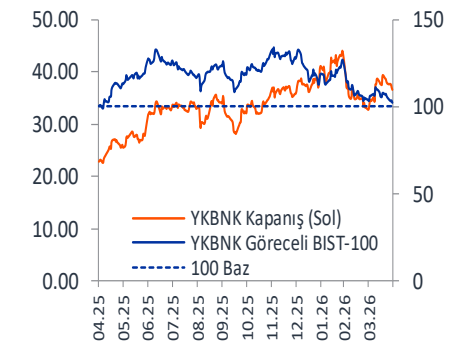
Yapı Kredi'nin swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı 1Ç26'da çeyreklik bazda 40 baz puan, yıllık bazda ise 109 baz puan iyileşti. Bu görünümde, çekirdek net faiz marjında 43 baz puanlık iyileşme ve ilk iki ayda faizlerdeki düşüş sayesinde mevduat dışı fonlamadan gelen 166 baz puanlık katkı belirleyici oldu. TL kredi-mevduat spread'i de çeyreklik bazda 57 baz puan genişledi. Yönetim, mevcut durumda TL mevduat maliyetini yaklaşık %39, yeni kredi fiyatlamasını ise % 45'in üzerinde gördüklerini; bu nedenle 2Ç26'da marjlarda yönetilebilir bir geri çekilme, 3Ç'de 1Ç seviyelerine dönüş ve 4Ç'de daha güçlü bir seyir beklediklerini belirtti.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	36.56
12 Aylık Hedef Fiyat*	48.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	52.00
Piyasa Değeri (mn)	308,824
Halka Açık PD (mn)	119,052
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	6657.5
Hisse sayısı (Adet mn)	8,447
Takas Saklama Oranı (%)	39
Yabancı Oranı (%)	36

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	11.7	0.9	60.8
ABD \$	10.2	-3.9	37.1
BIST-100 Relatif	-1.4	-20.6	3.6

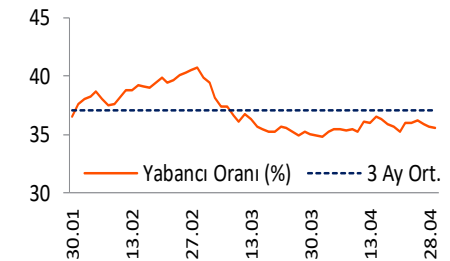
Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.6	2.6	2.1
PD/DD	1.0	0.7	0.5

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 32.72 44.02

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 35.54



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Alım satım kazançları ve diğer gelir kalemleri ilk çeyreği destekledi. İlk çeyrekte güçlü alım-satım performansının, artan döviz işlem hacimleri ve menkul kıymet portföyündeki doğru zamanlanmış pozisyonlamadan kaynaklandığı belirtildi. Yönetim, son çeyrekte alınan sabit faizli menkul kıymet pozisyonlarının zamanında kapatıldığını ve bundan kaynaklı katkının ilk çeyrekte realize edildiğini belirtti. Ayrıca, geçen yıl ayrılan bazı karşılıklara ilişkin çözümlerin muhasebe sınıflaması gereği diğer gelir kalemlerine katkı verdiği ve bunun özellikle ilk çeyrek görünümünü desteklediği anlaşılmaktadır.

Aktif kalitesinde ihtiyatlı görünüm korunuyor. Net tahsili gecikmiş alacak girişi çeyreklik bazda %13 azalarak 16,4 milyar TL seviyesine gerilerken, kredi riski maliyeti 193 baz puan olarak gerçekleşti ve bankanın yıl sonu hedef aralığı ile uyumlu seyretti. 2. aşama kredilerin toplam kredilere oranı %12, NPL oranı ise %4,1 seviyesinde bulunuyor. Yönetim, kredi sınıflandırma ve karşılık ayırma tarafındaki ihtiyatlı yaklaşımını koruduğunu vurgularken, portföyün önemli kısmının henüz gecikmeye düşmemiş olması aktif kalitesinin hâlen yönetilebilir olduğunu göstermektedir. Ayrıca, net TGA girişlerindeki segment kırılımı da riskin ağırlıklı olarak kredi kartları ve tüketici kredilerinden geldiğine işaret ediyor.

Komisyon gelirleri dirençli, gider disiplini korunuyor. Net ücret ve komisyon gelirleri 1Ç26'da yıllık bazda %34, çeyreklik bazda ise %0,5 arttı. Ödeme sistemlerinde daha zayıf katkıya rağmen para transferleri, kredi işlemleri, bankasürans ve yatırım ürünleri tarafındaki güçlü büyüme toplam komisyon performansını destekledi. Giderler tarafında ise faaliyet giderleri yıllık bazda %35 artarken, çeyreklik bazda %4 geriledi; komisyon/gider oranı %91 ile güçlü kalmaya devam etti. Yönetim, yüksek enflasyon ortamının özellikle yatırım ürünleri, varlık yönetimi ve aracılık gelirleri üzerinden komisyonlara ilave destek sağlayabileceğini vurguladı.

Sermaye görünümü güçlü kalmaya devam ediyor. 1Ç26 sonunda Yapı Kredi'nin çekirdek sermaye oranı %9,7, ana sermaye oranı %11,6 ve sermaye yeterlilik oranı %14,1 seviyesinde gerçekleşti (konsolide). Çeyrek içinde makro ortam etkisi, piyasa riski ve operasyonel risk kaynaklı baskılar görülse de, banka içsel sermaye yaratımı sayesinde bu baskıları önemli ölçüde dengeledi. Ayrıca, mark-to-market zararlarının sermaye yeterlilik oranı üzerindeki etkisinin yaklaşık 32 baz puan, kur hareketlerinin etkisinin ise 11 baz puan olduğu ifade edildi.

Değerleme Etkisi ve Görünüm

1Ç26 sonuçları, Yapı Kredi'nin 2026 yılına güçlü başladığını ve yıl sonu hedeflerine ulaşma konusunda rahat kaldığını gösteriyor. Net faiz marjında 2Ç'de geçici bir baskı beklenmekle birlikte, kredi yeniden fiyatlamalarının etkisiyle ikinci yarıda toparlanma beklenmesi, hedeflerin korunması açısından olumlu değerlendirilebilir. Güçlü trading gelirleri, kontrollü aktif kalite görünümü, komisyon tarafındaki direnç ve içsel sermaye yaratımının devam etmesi, hisseye ilişkin olumlu görüşümüzü destekleyen başlıca unsurlar olmaya devam etmektedir. Yapı Kredi için AL tavsiyemizi koruyoruz, mevcut piyasa fiyatına göre hedef fiyatımız %31 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.

Yapı Kredi Bankası

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Koç Finansal Hizmetler Aş	40.95 Kurumsal, bireysel, uluslararası ve yatırım bankacılığı.
Diğer	38.83
Koç Holding Anonim Şirketi	20.22

YKBNK							
Gelir Tablosu (TL mn)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	26,167	30,985	40,003	47,471	53,574	13%	105%
Net ücret ve komisyon gelirleri	22,751	26,786	30,195	30,565	30,278	(1%)	33%
Trading gelirleri	(6,822)	(15,713)	(18,498)	(21,922)	(19,736)	(10%)	189%
<i>Mekul kıymet alım satımı</i>	1,503	482	1,498	799	3,133	292%	109%
<i>Swap ve türev işlemler</i>	(8,441)	(16,208)	(20,000)	(22,722)	(23,040)	1%	173%
<i>Temettü geliri</i>	117	13	3	0	170	41,475%	46%
Diğer gelirler	7,809	5,233	4,564	3,335	12,871	286%	65%
Faaliyet giderleri	(25,080)	(26,556)	(30,583)	(35,664)	(33,817)	(5%)	35%
<i>Personel giderleri</i>	(9,102)	(9,115)	(10,566)	(11,465)	(12,342)	8%	36%
Faiz ve vergi öncesi faaliyet karı	15,607	11,608	15,112	12,319	30,657	149%	96%
Karşılık giderleri	(14,772)	(12,224)	(11,996)	(11,209)	(21,468)	92%	45%
<i>Grup III</i>	(9,375)	(6,439)	(8,161)	(11,337)	(13,404)	18%	43%
<i>Grup I ve II</i>	(5,397)	(5,784)	(3,835)	128	(8,064)	n.m.	49%
<i>Diğerleri</i>	(26)	(37)	(18)	(39)	(104)	169%	303%
<i>Serbest karşılıklar</i>	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelir	3,215	3,809	4,020	4,225	4,460	6%	39%
Vergi öncesi kar	13,243	12,284	17,688	16,762	26,057	55%	97%
Vergi	1,825	954	2,626	7,481	5,762	(23%)	216%
Net Kar	11,418	11,330	15,062	9,280	20,295	119%	78%

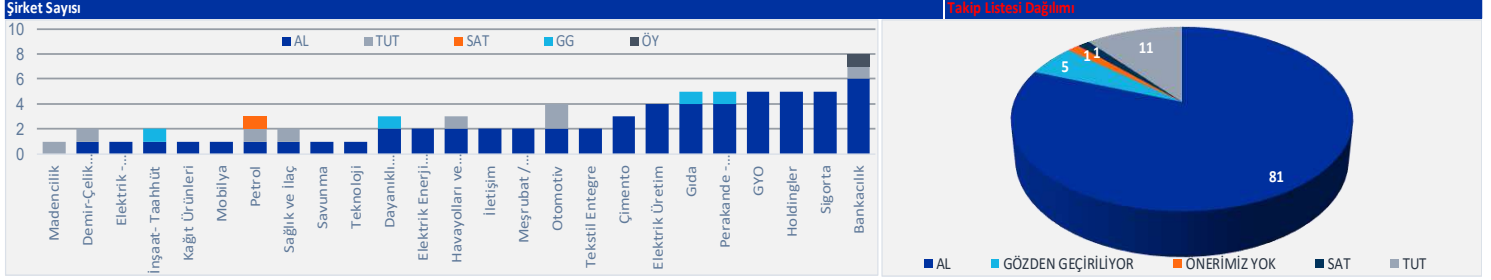
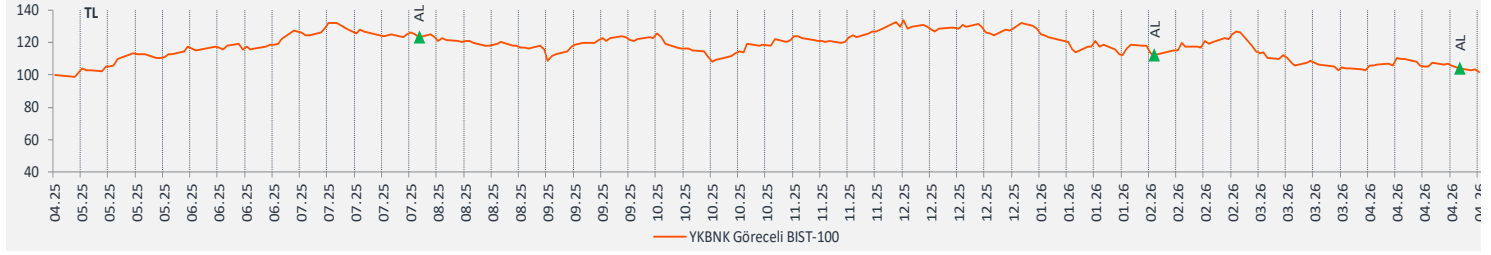
Bilanço (TL mn)							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,340,227	1,505,288	1,646,124	1,784,099	1,897,377	6%	42%
<i>Tüketici</i>	12%	12%	12%	12%	13%	6%	11%
<i>Kredi kartları</i>	25%	26%	27%	28%	26%	(6%)	4%
<i>Ticari taksitli</i>	9%	8%	8%	9%	9%	8%	3%
<i>Diğer</i>	54%	54%	53%	51%	51%	0%	(5%)
Takipteki alacaklar	45,547	51,345	56,745	68,029	76,988	13%	69%
<i>Yeni girişler</i>	13,836	29,564	43,458	63,703	16,373	(74%)	18%
<i>Tahsilatlar</i>	5,330	12,782	18,563	25,969	5,182	(80%)	(3%)
<i>Silinen alacaklar</i>	-1,753	-5,178	-8,183	-9,966	-2,354	(76%)	34%
Özel karşılıklar (-)	29,021	29,655	33,296	40,998	47,558	16%	64%
Menkul kıymetler	475,779	527,152	568,278	585,977	603,163	3%	27%
<i>Alım-satım ve satılmaya hazır</i>	131,262	167,659	192,601	195,486	212,738	9%	62%
<i>Vadesine kadar elde tutulacak</i>	344,517	359,493	375,677	390,490	390,425	(0%)	13%
Toplam varlıklar	2,543,778	2,806,307	3,040,767	3,171,616	3,402,259	7%	34%
Mevduat	1,417,713	1,530,494	1,630,675	1,783,460	1,839,732	3%	30%
İhraç edilen menkul kıymetler	164,908	174,965	196,788	221,838	247,278	11%	50%
Toptan fonlama	483,070	584,696	658,235	580,455	684,542	18%	42%
Özkaynaklar	205,672	221,692	241,283	255,605	271,123	6%	32%

Rasyo Analizi	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	4.86%	5.29%	6.23%	6.96%	7.45%	49bps	259bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	2.12%	1.74%	2.30%	2.81%	3.21%	40bps	109bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	1.87%	2.70%	3.49%	4.44%	5.25%	81bps	337bps
TP							
Krediler	34.77%	36.13%	35.09%	33.31%	31.48%	(184bps)	(329bps)
Menkul kıymetler	26.52%	27.65%	28.67%	26.93%	24.77%	(215bps)	(175bps)
Mevduatlar	30.02%	32.46%	31.95%	29.90%	27.85%	(205bps)	(217bps)
Kredi-mevduat faiz makası	4.75%	3.68%	3.14%	3.41%	3.63%	22bps	(112bps)
YP							
Krediler	7.99%	8.18%	7.74%	7.50%	7.21%	(29bps)	(78bps)
Menkul kıymetler	5.19%	5.80%	5.69%	5.92%	5.31%	(60bps)	12bps
Mevduatlar	0.48%	0.56%	0.42%	0.37%	0.33%	(4bps)	(14bps)
Kredi-mevduat faiz makası	7.51%	7.62%	7.32%	7.14%	6.88%	(26bps)	(63bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	2.90%	1.98%	2.35%	1.80%	4.26%	246bps	136bps
Takipteki krediler oranı	3.40%	3.41%	3.45%	3.81%	4.06%	24bps	66bps
Takipteki kredi karşılık oranı	63.72%	57.76%	58.68%	60.26%	61.77%	151bps	(194bps)
Aşama III özel karşılık oranı	290 bps	181 bps	207 bps	264 bps	291 bps	27bps	1bps
Aşama I ve II özel karşılık oranı	167 bps	163 bps	97 bps	(3 bps)	175 bps	178bps	8bps
Net risk maliyeti	196 bps	170 bps	176 bps	176 bps	193 bps	16bps	(3bps)
Yıllıklandırılmış net takip oranı	2.63%	0.00%	0.00%	0.00%	2.43%	243bps	(20bps)
Yakın izleme altındaki krediler	4.35%	5.74%	4.55%	4.46%	4.67%	20bps	32bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	8.04%	7.95%	7.65%	7.43%	7.33%	(10bps)	(71bps)
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	8.06%	9.87%	9.93%	10.91%	11.63%	72bps	357bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	36.5%	49.2%	41.7%	43.0%	46.6%	359bps	1,015bps
Gider-gelir oranı	60%	63%	59%	64%	53%	(1,067bps)	(686bps)
Ortalama varlıkların giderleri (%)	4.1%	4.0%	4.2%	4.6%	4.1%	(48bps)	4bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	91%	101%	99%	86%	90%	383bps	(118bps)
Ortalama varlık getirisi	1.9%	1.7%	2.1%	1.2%	2.5%	127bps	61bps
Ortalama özkaynak getirisi	22.9%	21.2%	26.0%	14.9%	30.8%	1,588bps	790bps
Kaldıraç oranı	12.4 x	12.5 x	12.6 x	12.5 x	12.5 x	(220bps)	1,226bps
Ana sermaye yeterlilik oranı	13.93%	13.17%	14.40%	14.54%	12.89%	(165bps)	(104bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	16.81%	15.73%	16.89%	18.09%	15.60%	(249bps)	(121bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	78%	82%	81%	79%	82%	243bps	348bps
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oranı	60%	55%	54%	92%	44%	(4,831bps)	(1,634bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	41%	41%	42%	43%	41%	(214bps)	(57bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	54%	51%	53%	52%	49%	(267bps)	(442bps)
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	73%	69%	65%	60%	58%	(192bps)	(1,532bps)

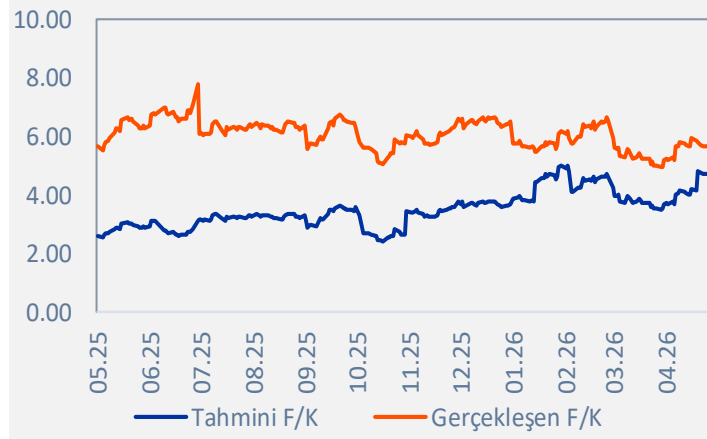
* ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş

Yapı Kredi Bankası

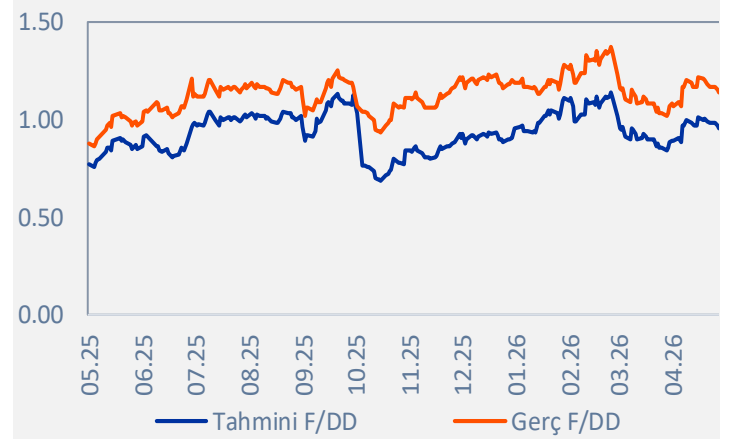
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.