

Son Fiyat	37,06
HEDEF FİYAT	57,10
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	54,07%
Piyasa Değeri (mİn TL)	313.048
Piyasa Değeri (mİn \$)	6.966
F/K	5,59
PD/DD	1,15
Hisse Sayısı (mİn lot)	8.447
FDPO (%)	38,56
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	6.337

Yapı Kredi Bankası – YKBNK – 57,1 TL - AL

Tartışmasız güçlü sonuçlar

Yapı Kredi Bankası, 2026 1.çeyrekte 20,29 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde net kar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:16,5 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:18 milyar TL net kar)

Kar tahminlerinde vurgularımızı yapmıştık, gelecek karmaşık. Sektör için jeopolitik gerginliklerden önce ana gerekçenin dezenflasyon eğilimindeki yılbaşından bu yana süregelen yavaşlama doğal olarak bankacılıktaki ivmelendirmeyi açıkça geciktirmeye devam ediyor. 2.çeyreğin bir miktar daha zorlu geçeceğini teyit eden ortam takip ediyoruz. Ancak banka bu çerçeveden pozitif ayrışmaya konservatif yapısıyla devam ediyor olacak.

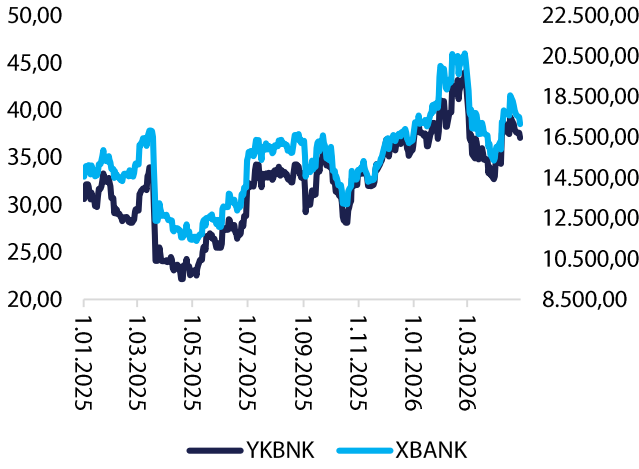
Büyümler sürüyor. Krediler yılbaşından bu yana TL tarafta %5 büyürken YP tarafta ise dolar bazında %5 büyümeyi başardı. Şirket 2026 yılında %30'dan fazla TL, düşük tek haneli YP beklerken YP tarafta çoktan hedefi tamamlamış görünüyor. Yıllıklandırılmış büyüme ise %41,4 ile sektörün üzerinde kalmaya devam etti. Bankanın geçen yılda olduğu gibi bu yılda da konservatif ve ihtiyatlı tutumunun getirdiği çerçeve ile güçlü kredi büyümlerinin devamını beklemeyi sürdüreceğiz.

Net faiz geliri açıkça büyüdü. Şirket, ilk çeyrekte TÜFEKS düzeltmesi etkisine rağmen yıllık %103 artışla 23,12 milyar TL net faiz geliri elde etmeyi başardı. Net faiz marjı ise yıllık 262 baz puan artışla %6,54 seviyesine yükselerek yıllık 100 baz puan genişlemenin yılbaşından bu yana 67 baz puanı rahatlıkla yapılmış görünüyor. Bu doğrultuda ihtiyatlı yaklaşımın yanı sıra büyüme iştahının solo tarafta rahatlıkla net faiz marjlarında genişleme potansiyelini barındırmaya devam ediyor.

Net ücret ve komisyonlarda enflasyon üzeri büyüme izleniyor. Banka, yıla başlarken enflasyon kadar net ücret ve komisyon büyümesi bekliyordu. Bankasürans tarafının yanı sıra varlık yönetiminde güçlü büyüme iştahı beklentilerin üzerinde büyüme sürüyor. Bir miktar normalizasyon izlemeyi beklemekle birlikte beklentilerin tutturulmasını bekliyoruz.

Operasyonel maliyetler beklentiye paralel seyrediyor. Şirket, ihtiyatlı yönetim becerisiyle birlikte %35 bandından az maliyet büyümesi hedeflerken ilk çeyrekte %35 operasyonel maliyet artışı gerçekleştirdi. Burada özellikle teknoloji ağırlığı normalize oldukça maliyetlerin yönetilmesi çok daha kolay olacağını değerlendiriyoruz.

NPL girişleri sürüyor. Şirket, güncel koşulları da dikkate alarak karşılıkları yıllık %40 artırırken net kredi risk maliyeti hızlı artırılan karşılıklar kaynaklı 175 baz puan üst bant beklentisine paralel şekilde 176 baz puan seviyesinde gerçekleşti. NPL rasyosu ise 62 baz puan artışla %3,9 oldu. Burada normalleşme erken olsa da karşılık tarafında görece hız kaybı görüleceğinden dolayı net kredi risk maliyetinin 150-175 baz puana yöneleceğini değerlendiriyoruz. Aktif karlılığı ise 48 baz puan artışla



ORTAKLIK YAPISI	%
Koç Grubu	61,17
Diğer	38,83

YKBNK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,44	11,69	64,27
Getiri (\$)	-1,62	10,06	39,80
Getiri (XU100-Rölatif)	0,38	-1,15	10,31

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Net Faiz Marjı (Ç)	5,87	6,54
Net Faiz Marjı (Y)	3,92	6,54
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	50,89	33,08
Net Komisyon Büyümesi (Y)	46,24	33,08
Takipteki Alacak Oranı (%)	3,28	3,90
Özkaynak Karlılığı (Y%)	5,91	8,51
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	21,00	8,51
Kredi Büyüme (Ç)	43,05	41,40
Kredi Büyüme (Y)	26,84	41,40

Kaynak: Finnet

Özsermaye karlılığı açıkça reel pozitif hale geldi. Banka, yıla başlarken yüksek yirmili özsermaye karlılığı hedefleyerek başlamıştı. Daha ilk çeyrekte %31,5 özsermaye karlılığına ulaşarak reel pozitif özsermaye karlılığı ile değerlemede yukarı yönlü alan açmış görünüyor.

YKBNK nezdinde finansalları açıkça olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede özel bankacılık arasında pozitif ayırışmaya devam etmesini bekliyoruz. 57,1 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemiz devam ediyor ancak yukarı yönlü risk açıkça artmıştır. Bu doğrultuda yayınlanacak BDDK verilerine paralel şekilde yapacağımız değerlendirmelerde hakkımızı saklı tutuyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul