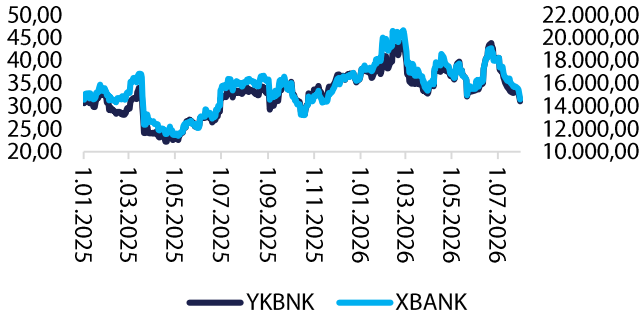


YKBNK – Yapı Kredi Bankası

57,1 TL - AL

Potansiyel: %84,19

Son Fiyat	31,00
Piyasa Değeri (mln TL)	261.859
Piyasa Değeri (mln \$)	5.535
F/K	4,73
PD/DD	0,91
Hisse Sayısı (mln lot)	8.447
FDPO (%)	38,78
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	6.337



ORTAKLIK YAPISI	%
Koç Finansal Hizmetler	40,95
Koç Holding	20,22
Diğer	38,83

YKBNK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLI
	K	K	K
Getiri (TL)	-2,64	-22,77	-7,63
Getiri (\$)	-2,67	-24,00	-20,93
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,09	-16,90	-32,81

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	10.850,12	10.640,00	10.715,00

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Net Faiz Marjı (Ç)	6,54	6,94
Net Faiz Marjı (Y)	4,21	6,94
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	33,08	24,21
Net Komisyon Büyümesi (Y)	47,00	24,21
Takipteki Alacak Oranı (%)	3,30	4,14
Özkaynak Karlılığı (Y%)	11,24	12,20
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	8,51	12,20
Kredi Büyüme (Ç)	41,40	34,94
Kredi Büyüme (Y)	29,60	34,94

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Yapı Kredi Bankası - YKBNK – Sınırlı Olumlu

Özel bankacılıkta en iyi çerçevelerden birisi!

Yapı Kredi Bankası, 2026 2.çeyrekte 10,72 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 10,85 milyar TL/Pusula Yatırım: 10,64 milyar TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle özel bankacılıkta tüm beklentilerini tutturma adayı olarak karşımıza çıkan bankanın finansallarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Özel bankacılık tarafında AL tavsiyesi verdiğimiz iki bankadan birisi olarak karşımıza çıkıyor. 57,1 TL ve AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Beklentilerin tümü uçucu olmaması, konservatif ve net olmasıyla birlikte özel bankalar arasında tek tutturan banka olarak karşımıza çıkabilir.
- Net faiz marjını swap hariç özel bankacılık arasında en çok genişleten banka oldu.
- Maliyet yönetim becerisi çok güçlü şekilde olumlu ilerliyor.
- Özsermaye karlılığında realistik çerçeve realistik sonuçlara yön alıyor.

Bankacılık açısından gayet bir zor çeyrek geçtiğini biliyoruz. XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulası raporunda beyan ettiğimiz gibi bankacılık sektöründe özel bankacılık için zor geçen, kalkınma ve yatırım bankacılığında piyasa dışı ayrışmalar gibi hususlar doğal olarak şirket bazlı pozitif negatif ayrışmaları gözütecek gibi görünüyor. BDDK verilerine göre yıllık 2026 2.çeyrekte sektör %16,13 karını artırırken yerli özel mevduat %7,39 daralma; yabancı mevduat %13,29 artış; kamu mevduat %16,43; kalkınma ve yatırım %36,97 ve katılım %60,11 oranında karını artırdı. 2026 3.çeyreğe yönelik beklentiler baz etkisi çerçevesinde daha net ayrışmalara neden olabilir.

Kredi büyümesi yıllıkta canlı kaldı. Banka, kredi büyüme sınırlamalarına rağmen yıllıklandırılmış çerçevede 534 baz puan artışla %34,94 oranında kredilerini büyüttü. Sınıflandırma bakımından yılbaşından bu yana TL %15; YP %5 artış kaydetti. Hatırlatmak gerekirse banka yıla başlarken %30 TL; düşük tek haneli YP kredi büyümesi bekliyordu. Bu hedefleri rahatlıkla tutturdu. Hatta yıllıklandırma yapmak gerekirse TL'de %40 ve YP'de %10 büyüme ile hedef üzeri sonuçlar takip ediyoruz.

Net faiz marjını swap hariç en çok genişleten banka oldu. Banka, yönetim becerisi ve vadesiz mevduat taban oluşum katkısıyla birlikte net faiz marjını swap hariç çeyreklik 40 yıllık 273 baz puan artışla %6,94 olurken swap ve fonlama maliyetlerinin canlı kalması kaynaklı swap dahil net faiz marjı çeyreklik 50 baz puan düşüş yıllık 68 baz puan artışla %2,67 seviyesinde gerçekleşti. Banka yıla başlarken 100 baz puan ve üzeri net faiz marjı genişlemesi bekliyordu. Bu hedefin büyük bir kısmını 50 baz puanlık daralmaya rağmen tamamlamayı sürdürdü.

Net ücret ve komisyonlarda yüksek baza rağmen büyüme sürdü. 2026 2.çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri %16,67 artışla 31,25 milyar TL olurken 6 aylık büyüme %24 ile 61,5 milyar TL oldu. Özellikle sınıflandırma bakımından ödeme sistemleri %13; para transferi %45; kredi işlemleri %38; bankasürans %68 ve yatırım ürünleri %81 yıllık artış kaydetti. Banka yıllık enflasyon bandında seyir bekliyordu. Bu çerçeveyi rahatlıkla tutturabileceğini değerlendiriyoruz.

Maliyet yönetim becerisi açıkça ortadadır. Banka, 2026 2.çeyrekte operasyonel maliyetlerini %18,6 oranında sınırlı artışla 31,5 milyar TL'ye yükselirken 6 aylık çerçevede %35 artışla 69,5 milyar TL oldu. Sınıflandırmak gerekirse IT yatırımları %52; regülasyon %35; iş geliştirme %38; düzenli masraflar %35; insan kaynakları %31 artış kaydetti. Komisyon/operasyonel gider rasyosu %90 bandında seyrini sürdürdü. Maliyet/ortalama aktif rasyosu %3,9 bandında seyrediyor. Banka yıla başlarken %35'e eşit veya %35'ten az olur beklentisini açıklamıştı. Bu beklentiye Temmuz ayında süregelen ara zamma rağmen sürdürülebilir olacağını değerlendiriyoruz.

İhtiyatlı yaklaşım kredi risk maliyetinde yukarı yönlü risk taşıyor. Banka, özellikle 84 baz puan artan takipteki alacaklar oranı ve ilk 6 ayda bu doğrultuda 150-175 baz puan beklentisinin üzerinde 201 baz puan net kredi risk maliyeti oluşmuş oldu. Sınıflandırma bakımından %41 kredi kartı; %31 bireysel; %16 KOBİ; %11'i kurumsaldan geliyor. Karşılıklar bakımından yılbaşından bu yana 21 baz puan çeyreklik 13 baz puan artış kaydedildi. Bu doğrultuda beklentiler belki net kredi risk maliyetinde artış riski olasılığı artsa da bu durum ihtiyatlı yaklaşımın sonucu olarak değerlendirilebilir.

2.yarıyılıda sermaye tamponları daha güçlü olacak. Banka, 29 Temmuz günü açıklanan Yapı Kredi Portföy ve Yapı Kredi Yatırım paylarının Azimut grubuna devri yaklaşık 70 baz puan sermaye rasyolarına katkı sağlayacak. Sınıflandırma bakımından iş geliştirmenin 92 baz puan baskısı kaynaklı sermaye yeterlilik oranı 40 baz puan gerilemeyle %14,4'e gerilese de genel çerçevesiyle 2.yarıyılıda hem kredili mevduat hesaplarının sermayeye eklenmesi hem de stratejik satış etkisi ile sırasıyla çekirdek sermaye %10,3; ana sermaye %13,3; sermaye yeterlilik oranı %15,3'e yükselmiş olacak. Etki analizi bakımından her 100 baz puan faiz artışı 13 baz puan olumsuz etki ediyor. Başabaş noktaları bakımından dolar/TL 71 TL; takipteki alacak oranı için %8 olduğunu hatırlatalım.

Özsermaye karlılığında beklentilere paralel bir çerçeve ilerliyor. Banka, yıla başlarken maddi RoE özelinde yüksek %20'li bir çerçeve bekliyordu. Özsermaye karlılığı özelinde çeyreklik 160 baz puan düşüş olsa da yıllık 480 baz puan artışla %21,78 seviyesine yükselmiş oldu. Maddi RoE özelinde ise geçtiğimiz yıla kıyasla 100 baz puanlık artışla %23,4 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın bu yılı en kötü senaryoda orta %20'li seviyede uçucu olmadan net bir özsermaye karlılığı ile kapatmasını bekleyebiliriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul