

Yapı Kredi Bankası

Beklentilerin Üzerinde Karlılık

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Yapı Kredi Bankası, 1Ç26 solo finansal sonuçlarında bizim ve piyasa medyan beklentisinin üzerinde 20,295 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyrek bazda %119, yıllık bazda %78 artışa işaret ediyor.

Bankanın net karındaki artışta, net faiz gelirlerindeki güçlü yükseliş ile trading gelirlerindeki artış temel belirleyici unsurlar olarak öne çıkarken, beklenen zarar karşılıklarındaki sınırlı artış ve faaliyet giderlerindeki daralma karlılığı destekleyen diğer faktörler oldu.

Yapı Kredi'nin net faiz geliri çeyrek bazda %13 artarken, swap maliyetleri %7,6 yükseldi. Bu doğrultuda swap dahil net faiz geliri %20,5 artışla 23,1 milyar TL seviyesine ulaştı. Swap dahil net faiz marjı ise, TÜFE endeksli menkul kıymet getirilerindeki gerilemeye rağmen çeyrek bazda 40 baz puan artarak %3,21 seviyesine yükseldi.

Banka'nın net ücret ve komisyon gelirleri, 1Ç26'da çeyrek bazda sınırlı %0,94 daralarak 30,278 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %33,1 artış kaydetti.

Maliyetler tarafında ise faaliyet giderleri çeyrek bazda %5 gerileme kaydederken, yıllık bazda %35 artış gösterdi. Bu doğrultuda bankanın komisyon geliri/faaliyet giderleri rasyosu %89,5 seviyesine yükseldi.

Aktif kalitesi tarafında, Yapı kredi'nin takipteki kredi oranı 25 baz puan artarak %4,06 seviyesine yükselirken, beklenen zarar karşılıkları çeyrek bazda %4,6 oranında sınırlı artışla 9,47 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda bankanın kur etkisi dahil net kredi riski maliyeti 13 bp gerileyerek 204 bp seviyesine indi.

Yapı Kredi, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korumaya devam etti. Hatırlanacağı üzere banka, TL kredilerde %30+ büyüme, yabancı para (YP) kredilerde ise düşük tek haneli büyüme öngörmektedir. Marj tarafında, 2026 yılında 100 baz puanın üzerinde iyileşme beklenmektedir.

Bunun yanı sıra banka, komisyon gelirlerinde enflasyon oranına paralel bir artış öngörürken, faaliyet giderlerinde %35 ve altı seviyede bir büyüme hedeflemektedir. Son olarak, kredi riski maliyetinin 150-175 baz puan aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Açıklanan 1Ç26 finansal sonuçlarını, beklentinin üzerinde gerçekleşen net kar ve güçlenen marjlar doğrultusunda "Pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Mevcutta 58,30 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef pay fiyatımızı korumaya devam ediyoruz. Hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %57 yükseliş potansiyeline işaret etmekte olup "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Yapı Kredi Bankası 2026T 3,9x F/K ve 0,95 F/DD çarpanlarıyla ve %27,6 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

Tavsiye	AL
Hedef fiyat (TL)	58,30
Artış potansiyeli (%)	57%
Önceki Tavsiye	AL
Önceki hedef fiyat (TL)	58,30

	TL	US\$
Fiyat	37,06	0,82
BİST 100	14.329	319
US\$ (MB Alış):	44,97	
52 Hafta Yüksek:	44,50	1,02
52 Hafta Düşük:	22,38	0,58
Bloomberg Kodu:	YKBNK.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 8.447

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	313.048	6.966
Halka Açık PD:	122.089	2.717
Ortalama İşlem Hacmi:	6.635	175

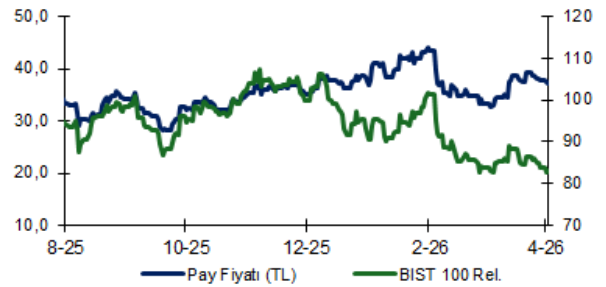
Beklenti (TL mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	20.295	17.499	16,0%	17.668	15%

1Ç26	4Ç25	1Ç26 Çeyrek	1Ç25	Yıllık	
Net kar (TL mn)	9.280	20.295	119%	11.418	78%

Tahminler (TL mn)	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
Net Kar	68.009	29.017	47.090	80.295	159.762
Özkaynak	178.852	192.804	255.605	331.123	470.811

Değerleme	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
F/K (x)	2,4	8,9	6,5	3,9	2,0
F/DD (x)	0,92	1,34	1,20	0,95	0,66
Aktif Getirisi	4,7%	1,4%	1,7%	2,1%	3,2%
Özkaynak Getirisi	44,5%	15,7%	21,1%	27,6%	40,7%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri:	11,7	-2,0	14,5	64,3	2,3
US\$ Getiri:	10,1	-5,5	6,7	39,8	-2,4
BİST 100 Relatif Getiri:	-1,0	-8,3	-13,1	6,7	-19,6



Yapı Kredi, güçlü net faiz geliri artışı ve swap dahil net faiz marjındaki 40 baz puanlık yükselişle yılın ilk çeyreğine güçlü bir başlangıç yaptı. Bu doğrultuda, bankanın özkaynak karlılığı önceki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde artarak %30,8 seviyesine yükseldi (4Ç25: %14,9). Aktif karlılığı ise, yatay seyreden kaldıraç oranına rağmen %1,7'den %2,5 seviyesine güçlü bir artış kaydetti. Sermaye tarafında, çekirdek sermaye yeterlilik oranı 140 baz puan gerileyerek %10,8'e, toplam sermaye yeterlilik oranı ise 250 baz puan düşüşle %15,6 seviyesine geriledi.

Tablo 1: Özet Bilanço

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	3A25	12A25	3A26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Menkul Kıymetler Portföyü	480.755	587.508	604.509	2,9%	25,7%	25,7%
Krediler	1.294.680	1.716.069	1.820.389	6,1%	40,6%	40,6%
Toplam Aktifler	2.543.778	3.171.616	3.402.259	7,3%	33,7%	33,7%
Mevduat	1.417.713	1.783.460	1.839.732	3,2%	29,8%	29,8%
TL Mevduat	852.191	1.062.851	1.075.769	1,2%	26,2%	26,2%
YP Mevduat	565.522	720.609	763.962	6,0%	35,1%	35,1%
Özkaynaklar	205.672	255.605	271.123	6,1%	31,8%	31,8%
Toplam Yükümlülükler	2.543.778	3.171.616	3.402.259	7,3%	33,7%	33,7%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özet Gelir Tablosu

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	Aralık 24	Aralık 25	Yıllık %
Net Faiz Geliri (Swap dahil)	11.414	19.180	23.119	20,5%	102,5%	11.414	23.119	102,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	22.751	30.565	30.278	-0,9%	33,1%	22.751	30.278	33,1%
İştirak Gelirleri	3.331	4.225	4.630	9,6%	39,0%	3.331	4.630	39,0%
Ticari Kar/Zarar (Net)	7.815	6.369	10.548	65,6%	35,0%	7.815	10.548	35,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	451	1.117	768	-31,3%	70,2%	451	768	70,2%
Karşılık Giderleri (Net)	7.439	9.030	9.469	4,9%	27,3%	7.439	9.469	27,3%
Faaliyet Giderleri	25.080	35.664	33.817	-5,2%	34,8%	25.080	33.817	34,8%
Vergi Öncesi Kar	13.243	16.762	26.057	55,5%	96,8%	13.243	26.057	96,8%
Vergi	1.825	7.481	5.762	-23,0%	215,7%	1.825	5.762	215,7%
Net Kar	11.418	9.280	20.295	118,7%	77,7%	11.418	20.295	77,7%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bilanço Rasyoları

Fonlama Yapısı	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Kredi/Mevduat Oranı	91%	96%	99%	2,7%	7,6%	2,7%
TL Kredi/Mevduat Oranı	101%	110%	115%	5,3%	14,0%	5,3%
YP Kredi/Mevduat Oranı	76%	76%	76%	0,0%	-0,3%	0,0%
Vadesiz Mevduat/Mevduat	45%	48%	50%	2,2%	4,5%	2,2%
Vadeli Mevduat/Mevduat	55%	52%	50%	-2,2%	-4,5%	-2,2%
Aktif Kalitesi	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Takipteki Kredi Oranı	3,4%	3,8%	4,1%	0,2%	0,7%	0,2%
Net Kredi Riski Maliyeti	2,28%	2,17%	2,04%	-0,1%	-0,2%	-0,1%
Net Kredi Riski Maliyeti (Kümüle)	2,29%	2,01%	2,06%	0,0%	-0,2%	0,0%
Aşama 1 Krediler/Toplam Krediler	84,2%	84,3%	84,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Aşama 2 Krediler/Toplam Krediler	12,4%	11,9%	12,0%	0,1%	-0,4%	0,1%
Toplam Karşılık/Takipteki Kredi Oranı	114,3%	101,6%	97,6%	-4,1%	-16,7%	-4,1%
Sermaye Yeterlilik ve Kaldıraç Oranı	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı	12,8%	12,2%	10,8%	-1,4%	-2,0%	-1,4%
Ana Sermaye Yeterliliği Oranı	13,9%	14,5%	12,9%	-1,6%	-1,0%	-1,6%
Sermaye Yeterliliği Oranı	16,8%	18,1%	15,6%	-2,5%	-1,2%	-2,5%
Kaldıraç	12,4	12,4	12,5	0,14	0,18	0,14
Kredi Kırımları	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
TL Krediler/Krediler	66,7%	68,1%	68,1%	0,0%	1,4%	0,0%
YP Krediler/Krediler	33,3%	31,9%	31,9%	0,0%	-1,4%	0,0%
TL Mevduat/Mevduat	60,1%	59,6%	58,5%	-1,1%	-1,6%	-1,1%
YP Mevduat/Mevduat	39,9%	40,4%	41,5%	1,1%	1,6%	1,1%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 4: Karlılık Rasyoları (Çeyreklik)

	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	1,9%	1,2%	2,5%	1,27%	0,61%	1,27%
Özkaynak Karlılığı	22,9%	14,9%	30,8%	15,88%	7,90%	15,88%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	2,11%	2,80%	3,21%	0,40%	1,10%	0,40%
Karlılık Rasyoları (Kümüle)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	1,9%	1,7%	2,5%	0,78%	0,61%	0,78%
Özkaynak Karlılığı	22,9%	21,1%	30,8%	9,75%	7,90%	9,75%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	2,1%	2,3%	3,2%	0,94%	1,10%	0,94%
Verimlilik Rasyoları	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	4,1%	4,6%	4,1%	-0,48%	0,04%	-0,48%
Komisyon Gelirleri/Toplam Aktifler	3,70%	3,94%	3,68%	-0,25%	-0,01%	-0,25%
Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	90,7%	85,7%	89,5%	3,83%	-1,18%	3,83%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com