

24 Kasım 2025

Yapı Kredi Bankası

Analist Toplantı Notları

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Yapı Kredi Bankası, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının açıklanmasının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda bankanın 2025-2026 net faiz marjı görünümü, komisyon gelirleri, aktif kalitesi, sermaye politikası ve makro beklentileri ele alındı.

Öne Çıkan Başlıklar

- NIM görünümünde kademeli iyileşme sürüyor; zirvenin 3Ç26'da oluşması bekleniyor.
- Kredi riski maliyeti tarafında belirgin bir kötüleşme sinyali bulunmuyor; net NPL girişleri daha düşük seviyelerde.
- 2026 yılında daha güçlü bir karlılık performansı öngörülüyor.
- Komisyon/Giderler rasyosunda 2026 yılı itibarıyla kademeli normalleşme bekleniyor.

Karlılık ve Operasyonel Görünüm: Banka, 2025 yıl sonu özsermaye karlılığı beklentisinde herhangi bir değişiklik olmadığını ve söz konusu beklentinin %24 bandında korunmaya devam ettiğini açıkladı. Yönetim, makroekonomik koşullar ve swap dahil net faiz marjı (NIM) dinamiklerindeki iyileşmenin desteğiyle 2026 yıl sonu özsermaye karlılığının 2025'e kıyasla daha güçlü gerçekleşmesini beklediklerini ifade etti.

Komisyon gelirleri tarafında, 3Ç25'te belirgin şekilde yükselen Komisyon Gelirleri / Operasyonel Giderler oranında 2026 yılında bir miktar normalleşme bekleniyor. Bu oranın uzun vadede %80-85 bandında sürdürülebilir olduğu, ancak 2026'da bu seviyelere tam olarak geri dönüşün beklenmediği belirtildi.

Net Faiz Marjı ve Fonlama Tarafı: Banka, 2025 yıl sonunda net faiz marjında çeyreklik bazda yaklaşık 100 bp artış beklerken, 2026 yılında swap dahil net faiz marjındaki zirvenin 3. çeyrekte oluşacağını öngörüyor (3Ç25: %2,6). Fonlama tarafında, swap ve repo kaynaklarının halen oldukça avantajlı olduğu belirtilirken, swap maliyetlerinin TL mevduat maliyetlerine kıyasla hala daha düşük seviyelerde seyrettiği ifade edildi.

Aktif Kalitesi: Yönetim net NPL girişlerindeki düşüşün kredi kartı segmentinden kaynaklandığını ifade etti. NPL tarafında Pazar payı kaybının devam ettiğine dikkat çekilirken (Pozitif), bankanın ihtiyatlı risk iştahını koruduğu, daha yüksek karşılık ayırmaya devam ettiği ve net kredi risk maliyeti beklentilerinde bir değişiklik olmadığını ifade edildi.

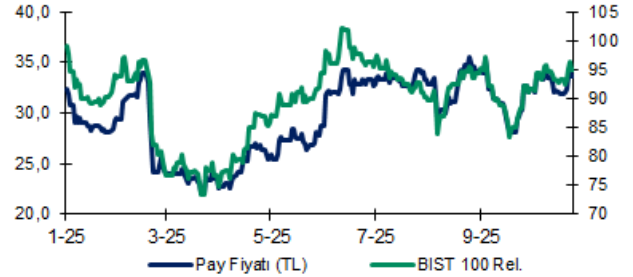
Sermayeyi önceliklendirdiklerini belirten Yapı Kredi, kaldıraç oranının 2026'da genel olarak yükselmesini beklediklerini ifade etti.

	TL	US\$
Fiyat	33,70	0,80
BİST 100	10.923	258
US\$ (MB Alış):	42,28	
52 Hafta Yüksek:	36,20	0,95
52 Hafta Düşük:	21,92	0,58
Bloomberg Kodu:	YKBNK.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 8.447

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	284.666	6.732
Halka Açık PD:	111.020	2.625
Ortalama İşlem Hacmi:	6.432	166

Getiri	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri:	13,3	-0,3	26,7	20,0	10,1
US\$ Getiri:	12,2	-3,7	16,2	-2,3	-8,3
BİST 100 Relatif Getiri:	8,6	3,3	9,0	2,9	-0,9



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 dayanarak 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