

Yapı Kredi Bankası

Endeks Üstü Getiri

%31 maddi özkaynak karlılığı ile beklentilerin üzerinde sonuçlar

29 Nisan 2026

- Yapı Kredi Bankası, 1Ç26'da 17.668mn TL konsensüs ve 17.361mn TL Tera tahminlerinin üzerinde, 20.295mn TL konsolide olmayan net kâr bildirdi. YKB'nin net kârı 1Ç26'da çeyreklik bazda %119 ve yıllık bazda %78 artarak %31 maddi özkaynak karlılığına tekabül etti. Beklentilerin altında kalan faaliyet giderleri ve risk maliyetinin yanı sıra tahminlerin üzerindeki ticari kârlar, net kârın beklentileri aşmasında ana etkenler oldu. Özetle, 1Ç26'da sağlam hacim büyümesi, TÜFEX tahvillerindeki aşağı yönlü yeniden fiyatlamaya rağmen güçlü marj genişlemesi, komisyonlarda istikrarlı yıllık artış, oldukça kontrol altındaki gider büyümesi ve bütçeyle uyumlu risk maliyeti gözlemlendi.
- Detaylara baktığımızda, bankanın aylık büyüme sınırları ile uyumlu kalmasıyla TL kredi hacmi 1Ç26'da çeyreklik %6 büyüme kaydetti; buna döviz kredilerindeki çeyreklik %2'lik artış eşlik etti. Mevduatlar kurdan arındırılmış bazda çeyreklik %2 büyürken hem TL hem de döviz mevduatlarında benzer artışlar görüldü; vadesiz mevduatlar ise daha güçlü bir artış sergiledi. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, TÜFEX tahvillerindeki hafif aşağı yönlü yeniden fiyatlamasının TL fonlama maliyetlerindeki düşüşle fazlasıyla telafi edilmesi sayesinde çeyreklik 39 baz puan arttı. Bankanın 1Ç26'da TÜFEX değerlemesinde %27 enflasyon varsayımı kullandığını not etmek gerekir. Ayrıca, ticari kârlar hem yüksek müşteri işlem hacmi hem de sabit getirili TL menkul kıymetlerdeki kâr realizasyonları sayesinde çeyreklik bazda güçlü bir artış gösterdi. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti, toplam kredi karşılık oranının çeyreklik 8 baz puan artarak %4,0 olmasıyla 1Ç26'da hafif bir düşüşle 176bps seviyesine geriledi. Komisyon gelirleri 1Ç26'da çeyreklik %1 düşüşe rağmen yıllık bazda %33 ile tüm kalemlerde istikrarlı büyümesini sürdürdü. Gider büyüme ivmesi, çeyreklik %5 düşüşle yıllık %35 artış seviyesinde oldukça kontrol altında kaldı. Son olarak, BDDK hoşgörülerini öncesi sermaye oranları; sezonsal operasyonel risk ayarlaması ve değerlendirme kayıplarının etkisiyle çeyreklik bazda düşüş gösterdi; konsolide çekirdek sermaye oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %9,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Yapı Kredi'nin büyüme, gelir ve giderler açısından şu ana kadar bütçesiyle oldukça uyumlu olduğunu, %31 maddi özkaynak karlılığının ise 2026 yıl sonu hedefi olan %20'li seviyelerin ortası-üstünün üzerinde kaldığını gözlemliyoruz. Bankanın 2025 yılının ikinci yarısındaki görece marj kayıplarını kademeli olarak geri kazandığını değerlendiriyoruz. 2Ç'de marjlar üzerinde beklenen hafif baskıya rağmen, ikinci yarıda toparlanmanın muhtemelen devam edecek olmasıyla YKB'nin bütçe hedeflerini karşılama yolunda kalacağına inanmaya devam ediyoruz. Yönetimin bugün 16:00'da bir telekonferans gerçekleştireceğini not edelim. Tahminlerimize göre, hisse senedi 0,90x 2026T PD/DD ve 4,0x 2026T F/K ve 0,67x 2027T PD/DD ve 2,9x 2027T F/K ile işlem görüyor. %27 maddi özkaynak karlılığı dikkate alındığında bu çarpanların pahalı olmadığını düşünüyoruz. Hisse başına 51,78 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %40 artış potansiyeli sunuyor. Bu nedenle, Türk bankacılık sektöründe en çok tercih ettiğimiz hisse olmaya devam eden Yapı Kredi için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	37.06
Piyasa Değeri (TLmn)	313,048
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	51.78
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	437,363
12-aylık Getiri Potansiyeli	%40
Temettü Verimi	%0

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Geliri (swap)	13,860	55,536	113,215	166,871
% y/y		301	104	47
Net Dönem Karı	29,017	47,090	78,804	107,216
% y/y		62	67	36
Özkaynaklar	192,804	255,605	346,683	467,235
% y/y		33	36	35

Marjlar (%)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Marjı (swap)	0.7	2.2	3.6	4.2
Gider/Gelir	71	66	62	61
Risk Maliyeti	80	209	199	153
Çarpanlar	2024	2025	2026E	2027E
F/K (TL, x)	8.2	5.5	4.0	2.9
PD/DD (TL, x)	1.24	1.01	0.90	0.67
Özkaynak Getirisi (TL,%)	15.7	21.1	26.4	26.5

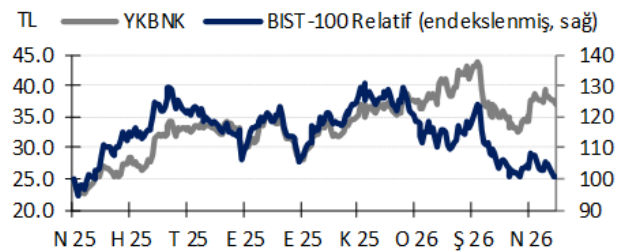
Hisse verileri

Hisse Kodu	YKBNK.IS	YKBNK.TI
Sektör		Bankacılık
Hisse Adedi (mn)		8,447
3A ort. İşlem Hacmi (mr)		US\$162.0
52-haftalık Aralık	TL22.52 -	TL44.02

Piyasa verileri

BIST-100	14,329
TL/US\$	44.9705

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%12	%0	%15	%64
BIST-100 Relatif	-%1	-%8	-%13	%7

Ana Hissedarlar

Koç Grubu	%61
Halka Açıklık	%39

Çağdaş Doğan
cdogan@terayatirim.com

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değil Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer al yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”