

Yapı Kredi Bankası

Endeks Üstü Getiri

%16 maddi özkaynak kârlılığı ile beklentilere paralel sonuçlar

31 Temmuz 2026

- Yapı Kredi Bankası, 2Ç26'da 10.782mn TL konsensüs ve 10.861mn TL Tera tahminlerine paralel olarak 10.715mn TL konsolide olmayan net kâr bildirdi. YKB'nin net kârı 2Ç26'da yüksek baz etkisiyle çeyreklik bazda %47 ve yıllık bazda %5 azalarak %16 maddi özkaynak kârlılığına tekabül etti. Böylece YKB'nin net kârı 1Y26'da yıllık bazda %36 artışla %23 maddi özkaynak kârlılığına ulaştı. Beklentilerin üzerindeki enflasyon tahminine bağlı olarak tahminlerden bir miktar yüksek gerçekleşen net faiz marjı, beklenenden yüksek gelen diğer karşılıklar ve vergi giderleri ile dengelendi. Özetle, 2Ç26'da sağlam hacim büyümesi, yüksek TL fonlama maliyetleri kaynaklı marj daralması, komisyonlarda daha ılımlı artış, kontrol altındaki gider büyümesi ve risk maliyetinde artış gözlemlendi. Öte yandan, YKB'nin özkaynaklarının değerlendirme kazançlarının desteğiyle çeyreklik bazda %6 büyüyerek yıllıklandırılmış %23 defter değeri büyümesine işaret ettiğini not etmek gerekir.
- Detaylara baktığımızda, bankanın kurumsal kredi kartlarında bir miktar pazar payından feragat etmesine karşın konut kredileri, ihtiyaç kredileri ve TL ticari kredilerin öncülüğünde TL kredi hacmi 2Ç26'da çeyreklik %9 büyüme kaydetti; buna yatay seyreden döviz kredileri eşlik etti. Fonlama tarafında, vadesiz mevduat payının büyük ölçüde korunmasıyla TL mevduatlarda çeyreklik %14 büyüme görülürken, döviz mevduatlarda çeyreklik %5 gerileme yaşandı. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, TL fonlama maliyetlerindeki artışın TÜFEX tahvillerindeki yukarı yönlü yeniden fiyatlama ile kısmen dengelenmesi sebebiyle çeyreklik 50 baz puan daraldı. Bankanın 1Y26'da TÜFEX değerlemesinde %30 enflasyon varsayımı kullandığını (1Ç'de %27) not etmek gerekir. Ticari kârlar, tahvillerde fırsatların olmaması ve daha düşük müşteri işlem hacmi nedeniyle 1Ç'deki yüksek bazdan çeyreklik bazda keskin bir düşüş gösterdi. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti; KOBİ TGA girişleri, düşük tahsilatlar ve ihtiyatlı karşılık politikası kaynaklı olarak 2Ç26'da 224bps seviyesine yükseldi; toplam kredi karşılık oranı ise çeyreklik 13 baz puan artarak %4,1 oldu. Komisyon gelirleri büyümesi, bazı fiyatlama ayarlamalarının etkisiyle 2Ç26'da çeyreklik %3 artışa işaret ederek yıllık bazda %17 seviyesine geriledi. Gider büyüme ivmesi, çeyreklik %5 artışla yıllık %34 seviyesinde kontrol altında kaldı. Son olarak, sermaye oranları çeyreklik bazda hafif düşüş gösterdi; konsolide çekirdek sermaye oranı 2Ç26 sonu itibarıyla %9,4 seviyesinde gerçekleşti.
- YKB yönetimi 2026 yılı beklentileriyle alakalı görünümü paylaştı. Banka artık 150-175bps kurla düzeltilmiş risk maliyeti beklentisi (Tera: 200bps) üzerinde bir miktar risk öngörürken, yüksek-orta %20'li seviyelerde maddi özkaynak kârlılığı hedefini (Yapı Kredi Portföy satışı dahil Tera: %27) koruyor. Öte yandan, bütçe beklentilerinde geriye kalan %30 TL kredi büyümesi (Tera: +%32), düşük tek haneli döviz kredi büyümesi (Tera: +%4), ≥100bps swapla düzeltilmiş net faiz marjı genişlemesi (Tera: 72bps), ~TÜFE komisyon büyümesi (Tera: +%26) ve ≤%35 gider büyümesi (Tera: +%34) hedefleri korunuyor. Net faiz marjında hafif bir aşağı yönlü riskin muhtemel olduğunu ancak net kârın Yapı Kredi Portföy satışı ile destekleneceğini düşünüyoruz. Tahminlerimize göre, hisse senedi 0,76x 2026T PD/DD ve 3,4x 2026T F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 49,37 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %59 artış potansiyeli sunuyor. Bu nedenle, Yapı Kredi Bankası için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	31.00
Piyasa Değeri (TLmn)	261,859
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	49.37
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	417,041
12-aylık Getiri Potansiyeli	%59
Temettü Verimi	%0

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Geliri (swap)	13,860	55,536	95,447	155,847
% y/y		301	72	63
Net Dönem Karı	29,017	47,090	77,373	103,937
% y/y		62	64	34
Özkaynaklar	192,804	255,605	342,514	461,702
% y/y		33	34	35

Marjlar (%)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Marjı (swap)	0.7	2.2	2.9	3.8
Gider/Gelir	71	66	60	61
Risk Maliyeti	80	209	220	191

Çarpanlar	2024	2025	2026E	2027E
F/K (TL, x)	8.2	5.5	3.4	2.5
PD/DD (TL, x)	1.24	1.01	0.76	0.57
Özkaynak Getirisi (TL, %)	15.7	21.1	26.5	25.9

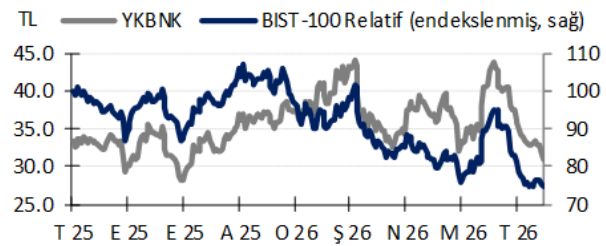
Hisse verileri

Hisse Kodu	YKBNK.IS	YKBNK TI
Sektör		Bankacılık
Hisse Adedi (mn)		8,447
3A ort. İşlem Hacmi (mr)		US\$157.9
52-haftalık Aralık	TL28.12 -	TL44.02

Piyasaverileri

BIST-100	13,293
TL/US\$	47.3274

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	-%23	-%16	-%23	-%8
BIST-100 Relatif	-%18	-%9	-%20	-%26
Ana Hissedarlar				
Koç Grubu				%61
Halka Açıklık				%39

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”