YAPI KREDİ BANKASI 3Ç2026 Sonuçları

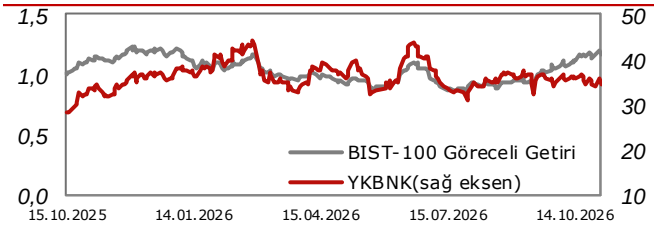
TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr **İLHAMİ TAYMAZ** itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç2026'teki Net Dönem Karı 10,7 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"
Hedef Hisse Fiyatı : 51,40TL

Reuters/Bloomberg			YKBNK.IS/YKBNK.TI
Sektör			Bankalar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler			XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar			Yıldız Pazar
Fiyat	34,70 TL		0,7 USD
BİST 100	11.024 TL		221 USD
TL/$ (TCMB Alış)			*49,883*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		31,00 TL	44,02 TL
Hisse Adedi (mn)			8.447
Piyasa Değeri (mn TL)			293.113 TL
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı			38,5%
Halka Açıklık			39,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı			22,7%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı			77,3%
TL Getiri	**1 Aylık**	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Yapı Kredi	-0,7%	2,1%	3,8%
BİST-100	-10,2%	-17,8%	-0,3%
BİST-100 Göreceli	10,5%	24,2%	4,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			7.200
(mn TL)	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**% Değ.**
Aktifler	3.572.390	3.978.560	11,4%
Krediler	2.038.378	2.162.792	6,1%
Mevduat	1.985.905	2.241.482	12,9%
Özsermaye	286.488	296.201	3,4%
Net Faiz Geliri	54.196	60.088	10,9%
Net Kar / Zarar	10.715	10.665	-0,5%
		F/K	**PD/DD**
Yapı Kredi		5,75	0,99
BIST-Banka		4,88	0,92
BİST-100		9,77	0,94
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		9,49	1,14
Ortaklık Yapısı			**Pay Oranı**
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.			41,0%
Koç Holding			20,2%
Diğer			38,8%

HİSSE PERFORMANSI



**03.11.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg*

Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç2026'daki konsolide olmayan net dönem karı, çeyreksel %0,5, yıllık %29,2 azalarak 10.665mn TL ile beklentilere yakın gerçekleşmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 10.536mn TL, bizim beklentimiz ise 10.523mn TL idi. Böylece Banka'nın 2026 yılının ilk dokuz ayındaki net dönem karı, yıllık %10,2 artarak 41.675mn TL'ye ulaşmıştır.

Net faiz gelirleri çeyreksel %10,9 artarak 60,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Swap maliyetleri 33,7 milyar TL'den 37,6 milyar TL'ye çıkarken, swap sonrası net faiz geliri yaklaşık 20,5 milyar TL'den 22,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri %5,9 artarak 33,1 milyar TL'ye, operasyonel giderler %13,9 yükselerek 40,6 milyar TL'ye çıkmıştır. Böylece komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranı %87,7'den %81,5'e gerilemiştir. Yönetim, Visa'dan Mastercard'a geçiş maliyetlerinin 2026 geneline yayıldığını ve izleyen dört yılda fayda beklendiğini belirtmiştir. Ticari zarar 28,5 milyar TL'den 31,4 milyar TL'ye yükselirken, beklenen zarar karşılığı giderleri %8 artarak 18,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyet gelirleri ve iştirak gelirleri karı desteklemiştir. Hesaplamamıza göre çeyreklik özkaynak karlılığı %15,4'ten yaklaşık %14,6'ya inmiştir.

Banka'nın sunumundaki solo verilere göre, swap düzeltilmiş çeyreklik net faiz marjı %2,67'den %2,70'e yükselmiştir. TÜFE değerleme etkileri normalize edildiğinde ikinci çeyrek marjı %2,47 olmakta ve çeyreksel genişleme 23 baz puana ulaşmaktadır. Yönetim, toplantı itibarıyla marjinal net faiz marjının yaklaşık %3,3'e yükseldiğini, dördüncü çeyreğin son gün ve haftalarında %4,5'e ulaşmasının beklendiğini belirtmiştir. Toparlanmanın 2027'nin ilk iki çeyreğinde sürmesi, ardından marjın yaklaşık %4,2 civarında normalleşmesi öngörülmektedir.

Banka, 2026 yılı için orta-yüksek yüzde 20'li seviyelerdeki maddi özkaynak karlılığı beklentisini korumuştur. Portföy satışından elde edilecek tek seferlik gelir hariç hedef aralığının alt, bu gelir dahil üst sınırına yakın bir gerçekleşme beklenmektedir. Yönetim ayrıca, operasyonel gider büyümesinin %35'in altında tutulması hedefinden daha iyi bir sonuç alınabileceğini belirtmiştir.

TL krediler büyürken konut kredileri öne çıktı…

Banka'nın TL brüt kredileri üçüncü çeyrekte %6,4 artarak 1.524 milyar TL'ye ulaşırken, yabancı para kredileri dolar bazında yatay kalmıştır. Kredi kartları hariç tüketici kredileri %10,8 büyürken, konut kredileri %23,5 artarak 69,4 milyar TL'ye yükselmiştir. İhtiyaç kredileri, kredili mevduat hesapları hariç %6,8, bireysel kredili mevduat hesapları %10,7, toplam kredi kartı bakiyesi ise %5,1 artmıştır. Yönetim, kredi büyümesinde seçici fiyatlama ve sermaye getirisi odaklı yaklaşımını koruduğunu belirtmiştir.

Kredi/mevduat oranı %96,5'e geriledi…

Fonlama tarafında, TL mevduatlar çeyreksel %17,4 artarak 1.435 milyar TL'ye, toplam mevduat ise %12,9 yükselerek 2.241 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece brüt kredi/mevduat oranı %102,6'dan %96,5'e, TL kredi/mevduat oranı ise %117,1'den %106,2'ye gerilemiştir. Vadesiz mevduatın müşteri mevduatı içindeki payı %45,1 olmuştur. Yönetim, mevduatın kredilerden hızlı büyümesinin fonlama kompozisyonunu değiştirme stratejisinden kaynaklandığını; toptan fonlama ve para piyasası borçlanmalarının yerini müşteri mevduatının aldığını açıklamıştır. Banka, faiz indirimlerinin fonlama maliyetlerine katkısını artırmak amacıyla bu stratejiyi dördüncü çeyrekte de sürdürmektedir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Aktif	3.040.767	3.040.767	3.171.616	3.402.259	3.572.390	3.978.560	3.978.560	11,4%	30,8%
Krediler	1.646.124	1.646.124	1.784.099	1.897.377	2.038.378	2.162.792	2.162.792	6,1%	31,4%
Takipteki Krediler	56.745	56.745	68.029	76.988	88.131	99.323	99.323	12,7%	75,0%
Menkul Kıymetler	570.765	570.765	587.507	604.509	602.942	631.900	631.900	4,8%	10,7%
Mevduat	1.630.675	1.630.675	1.783.460	1.839.732	1.985.905	2.241.482	2.241.482	12,9%	37,5%
Özsermaye	241.283	241.283	255.606	271.123	286.488	296.201	296.201	3,4%	22,8%
Net Kar	15.062	37.810	9.280	20.295	10.715	10.665	41.675	-0,5%	-29,2%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	26,0%	23,33%	14,9%	30,8%	15,4%	14,6%	20,68%	-80bp	-1140bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,1%	1,9%	1,2%	2,5%	1,2%	1,1%	1,6%	-10bp	-100bp
Net Faiz Marjı	6,03%	5,31%	6,72%	7,19%	6,88%	7,02%	7,00%	14bp	100bp
Takipteki Krediler Oranı	3,45%	3,45%	3,81%	4,06%	4,32%	4,59%	4,59%	27bp	114bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,89%	16,89%	18,09%	18,55%	118,55%	118,55%	118,55%	-45bp	-122bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %4,59'a yükseldi…

Takipteki kredi bakiyesi çeyreksel %12,7 artarak 99,3 milyar TL'ye ulaşırken, takipteki kredi oranı %4,32'den %4,59'a yükselmiştir. Takipteki kredilerin karşılık oranı ise %61,4'ten %59,9'a gerilemiştir. Çeyrek içinde takibe dönüşen yeni krediler 25,6 milyar TL, anapara tahsilatları 7,3 milyar TL olurken, yaklaşık 1,8 milyar TL takipteki kredi satışı ve 5,3 milyar TL kayıttan düşme gerçekleşmiştir. Yakın izlemedeki kredilerin toplam krediler içindeki payı %12,4, karşılık oranı ise %8,3 olmuştur. Yönetim, yeniden yapılandırılmış portföyün yaklaşık %40'ının ağırlıklı olarak enerji sektöründeki 2018–2019 tarihli dosyalardan oluştuğunu ve bu bölümden takibe geçiş beklenmediğini belirtmiştir. Yeniden yapılandırılmış portföyün yaklaşık %35'ini oluşturan teminatsız bireysel kredilerde ise yaklaşık %70 tahsilat sağlandığı, kalan bölümde takibe geçiş görüldüğü ifade edilmiştir.

Yapı Kredi Portföy satışından sermayeye yaklaşık 50 baz puan katkı bekleniyor…

Banka'nın solo sermaye yeterlilik oranı %16,12'den %15,67'ye, ana sermaye yeterlilik oranı %13,48'den %13,06'ya ve çekirdek sermaye yeterlilik oranı %10,52'den %10,11'e gerilemiştir. Yapı Kredi Portföy satışının sermayeye katkısı, ilk hesaplamada kullanılan birinci çeyrek risk ağırlıklı varlıklarının sonraki dönemde büyümesi nedeniyle yaklaşık 70 baz puandan 50 baz puana güncellenmiştir. Yönetim, SPK onayının ardından işlemin kasım ayında tamamlanmasını beklemektedir. Artan içsel sermaye üretimi ve stratejik işlemlerle sermaye tamponlarının yeniden güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	549.390	549.390	510.342	577.272	579.189	829.298	829.298	43,2%	50,9%
Krediler	1.646.124	1.646.124	1.784.099	1.897.377	2.038.378	2.162.792	2.162.792	6,1%	31,4%
TL	1.120.955	1.120.955	1.236.589	1.317.087	1.431.725	1.523.770	1.523.770	6,4%	35,9%
YP	525.170	525.170	547.510	580.290	606.653	639.022	639.022	5,3%	21,7%
YP - USD	12.655	12.655	12.774	13.074	13.031	13.064	13.064	0,3%	3,2%
USD/TRY	41,50	41,50	42,86	44,38	46,56	48,91	48,91	5,1%	17,9%
Tüketici Kredileri	293.586	293.586	327.715	360.803	405.070	448.742	448.742	10,8%	52,8%
Konut Kredileri	25.620	25.620	34.724	46.388	56.158	69.356	69.356	23,5%	170,7%
Taşıt Kredileri	9.372	9.372	8.780	6.819	4.943	6.329	6.329	28,0%	-32,5%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	146.551	146.551	160.306	175.369	193.328	206.430	206.430	6,8%	40,9%
Kredili Mevduat Hesabı	110.983	110.983	122.699	130.953	149.296	165.202	165.202	10,7%	48,9%
Toplam Kredi Kartları	443.479	443.479	492.836	494.541	534.424	561.648	561.648	5,1%	26,6%
Diğer Krediler	909.059	909.059	963.548	1.042.033	1.098.884	1.152.402	1.152.402	4,9%	26,8%
Takipteki Krediler	56.745	56.745	68.029	76.988	88.131	99.323	99.323	12,7%	75,0%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	13.894	43.458	20.245	16.373	20.872	25.625	62.870	22,8%	84,4%
Aktiften Silinen	0	11	0	0	0	5.336	5.336	-	-
Tahsilat	5.781	18.563	7.405	5.182	6.490	7.268	18.940	12,0%	25,7%
Özel Karşılıklar	33.296	33.296	40.998	47.558	54.140	59.491	59.491	9,9%	78,7%
Menkul Kıymetler	570.765	570.765	587.507	604.509	602.942	631.900	631.900	4,8%	10,7%
Toplam Aktifler	3.040.767	3.040.767	3.171.616	3.402.259	3.572.390	3.978.560	3.978.560	11,4%	30,8%
Mevduat	1.630.675	1.630.675	1.783.460	1.839.732	1.985.905	2.241.482	2.241.482	12,9%	37,5%
TL	983.402	983.402	1.062.851	1.075.769	1.222.515	1.435.386	1.435.386	17,4%	46,0%
YP	647.274	647.274	720.609	763.962	763.390	806.096	806.096	5,6%	24,5%
YP - USD	15.598	15.598	16.812	17.213	16.398	16.480	16.480	0,5%	5,7%
Alınan Krediler	370.471	370.471	390.392	396.548	458.031	468.467	468.467	2,3%	26,5%
Para Piyasalarına Borçlar	191.795	191.795	67.445	174.062	54.290	140.522	140.522	158,8%	-26,7%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	196.788	196.788	221.837	247.278	250.608	280.254	280.254	11,8%	42,4%
Özkaynaklar	241.283	241.283	255.606	271.123	286.488	296.201	296.201	3,4%	22,8%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.040.767	3.040.767	3.171.616	3.402.259	3.572.390	3.978.560	3.978.560	11,4%	30,8%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	**3Ç2025**	**9A2025**	**4Ç2025**	**1Ç2026**	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**9A2026**	**3Ç26-2Ç26 Değ.**	**3Ç26-3Ç25 Değ.**
Net Faiz Gelirleri	40.004	97.156	47.471	53.574	54.196	60.088	167.858	10,9%	50,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	30.195	79.732	30.565	30.278	31.252	33.083	94.613	5,9%	9,6%
Temettü Gelirleri	2	132	1	170	1	0	171	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-18.501	-41.165	-21.922	-19.907	-28.478	-31.388	-79.773	10,2%	69,7%
Diğer Faliyet Gelirleri	4.564	17.606	3.335	12.871	4.648	4.296	21.815	-7,6%	-5,9%
Karşılık Gideri	12.014	39.071	11.248	21.572	18.103	18.404	58.079	1,7%	53,2%
Operasyonel Giderler	30.582	82.219	35.664	33.817	35.654	40.608	110.079	13,9%	32,8%
Personel Giderleri	10.566	28.783	11.466	12.342	12.258	14.111	38.711	15,1%	33,6%
Personel Dışı Giderler	20.016	53.436	24.199	21.475	23.396	26.497	71.368	13,3%	32,4%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	4.020	11.044	4.225	4.460	5.291	5.626	15.377	6,3%	40,0%
Vergi Karşılığı	2.626	5.405	7.481	5.762	2.438	2.028	10.228	-16,8%	-22,8%
Net Kar ve Zarar	15.062	37.810	9.280	20.295	10.715	10.665	41.675	-0,5%	-29,2%
Ortalama Özkaynak Karlılık	26,0%	23,3%	14,9%	30,8%	15,4%	14,6%	20,7%	-80bp	-1140bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,1%	1,9%	1,2%	2,5%	1,2%	1,1%	1,6%	-10bp	-100bp
Net Faiz Marjı	6,03%	5,3%	6,72%	7,19%	6,88%	7,02%	7,0%	14bp	100bp
Takipteki Krediler Oranı	3,45%	3,45%	3,81%	4,06%	4,32%	4,59%	4,59%	27bp	114bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,89%	16,89%	18,09%	15,60%	16,12%	15,67%	16,81%	-45bp	-122bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	58,7%	58,7%	60,3%	61,8%	61,4%	59,9%	59,9%	-150bp	120bp
Kredi Mevduat Oranı	100,9%	100,9%	100,0%	103,1%	102,6%	96,5%	96,5%	-610bp	-450bp
TL Kredi Mevduat Oranı	114,0%	114,0%	116,3%	122,4%	117,1%	106,2%	106,2%	-1090bp	-780bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	18,8%	18,8%	18,5%	17,8%	16,9%	15,9%	15,9%	-100bp	-290bp
Özkaynak/Top.Aktifler	7,9%	7,9%	8,1%	8,0%	8,0%	7,4%	7,4%	-60bp	-50bp
Mevduat/Top. Pasifler	53,6%	53,6%	56,2%	54,1%	55,6%	56,3%	56,3%	70bp	270bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	71,1%	63,3%	79,9%	69,6%	88,0%	90,9%	82,0%	290bp	1980bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	53,7%	52,0%	51,4%	39,3%	50,7%	50,1%	46,2%	-60bp	-360bp
Gider / Gelir	63,4%	65,6%	68,0%	56,6%	73,1%	76,2%	68,0%	310bp	1280bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları					
(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)					
AL	: %20,01 ve üzeri iskonto	**EKLE**	: %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto	**TUT**	: %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT	: %-10,01 ile %-20,00 arlığında iskonto	**SAT**	: %-20,01 ve üzeri iskonto	**İZLE**	: Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma Bölümü
e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.