

31 Temmuz 2026

# Yapı Kredi Bankası

## Beklentilere Paralel Kâr, Marjda Daralma

Mücahid Yıldırım

Analist

[myildirim@sekeryatirim.com](mailto:myildirim@sekeryatirim.com)

+90 (212) 334 3333 (150)

Yapı Kredi Bankası, 2Ç26 solo finansal sonuçlarında bizim ve piyasa medyan beklentisine paralel 10,7 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyrek bazda %47,2, yıllık bazda %5,4 düşüşe işaret ediyor.

Banka'nın net faiz geliri çeyrek bazda %1,2 artışla 54,2 milyar TL'ye yükselirken, swap maliyetleri %10,5 artış göstererek 33,6 milyar TL'ye yükseldi. Bu doğrultuda, swap dahil net faiz geliri %11,1 gerileyerek 20,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (Yıllık %101,5 artış). Bu doğrultuda swap dahil net faiz marjı 50 bp gerileyerek %2,7 seviyesinde gerçekleşti. Bu daralmada; TL kredi getirisi 66 bp artış kaydederken, TL vadeli mevduat maliyetinin 131 bp artış kaydetmesi temel etken olarak öne çıktı. Marjı destekleyen unsur, TÜFE endeksli menkul kıymet gelirinin değerlendirme değişimi kaynaklı %24,2 artışla 15,6 milyar TL'ye yükselmesi oldu. TÜFEKS gelirinin çeyreklik değişimde marja katkısını 31 bp olarak hesaplıyoruz.

Komisyon gelirlerinde sınırlı artış. Yapı Kredi'nin net ücret ve komisyon gelirleri çeyrek bazda %3,2, yıllık %16,7 artışla 31,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri tarafında ise çeyreklik artış %5,4 olarak gerçekleşti (Yıllık artış %34,3). Alt kırımlarda; personel giderleri %0,7 gerilerken, personel dışı giderler %8,9 artış kaydetti. Bu doğrultuda bankanın komisyon/gider rasyosu %89,5'ten %87,7'ye geriledi.

Aktif kalitesi tarafında, takipteki kredi oranı %4,06 seviyesinden %4,33'e yükseldi. Bu doğrultuda net kredi riski maliyeti çeyreklik bazda 250 bp seviyesine yükseldi.

Yapı Kredi, 2026 yıl sonu beklentilerinde revizyona gitmedi; TL kredi büyümesi (%30), YP kredi büyümesi (düşük tek haneli), swap dahil net faiz marjında  $\geq 100$  bp iyileşme, net ücret büyümesi (-enflasyon) ve faaliyet gideri büyümesi ( $\leq 35$ ) kalemlerinin tamamı korundu. Ancak banka, net kredi risk maliyeti (150-175 bp) kaleminde aşağı yönlü risk notu düştü. Ortalama özkaynak karlılığı beklentisi "yüksek-orta 20'ler" seviyesinde korunurken, 1Y26 gerçekleşmesi %23,4 oldu.

Açıklanan 2Ç26 finansal sonuçlarını, beklentilere paralel gerçekleşen net kar doğrultusunda "Nötr" olarak değerlendiriyoruz. Yıl sonu özkaynak karlılığı beklentimizi %25,1 seviyesine revize ediyoruz ve mevcutta 58,30 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef pay fiyatımızı 51,10 TL olarak güncelliyoruz. Hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %65 yükseliş potansiyeline işaret etmekte olup "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Yapı Kredi Bankası 2026T 3,6x F/K ve 0,80 F/DD çarpanlarıyla ve %25,1 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Tavsiye                 | AL    |
| Hedef fiyat (TL)        | 51,10 |
| Artış potansiyeli (%)   | 65%   |
| Önceki Tavsiye          | AL    |
| Önceki hedef fiyat (TL) | 58,30 |

|                  | TL       | US\$ |
|------------------|----------|------|
| Fiyat            | 31,00    | 0,66 |
| BİST 100         | 13.293   | 281  |
| US\$ (MB Alış):  | 47,33    |      |
| 52 Hafta Yüksek: | 44,50    | 1,02 |
| 52 Hafta Düşük:  | 27,14    | 0,65 |
| Bloomberg Kodu:  | YKBNK.TI |      |

|                       | (TL Mn) | (US\$ Mn) |
|-----------------------|---------|-----------|
| Piyasa Değeri:        | 261.859 | 5.535     |
| Halka Açık PD:        | 102.125 | 2.159     |
| Ortalama İşlem Hacmi: | 6.854   | 191       |

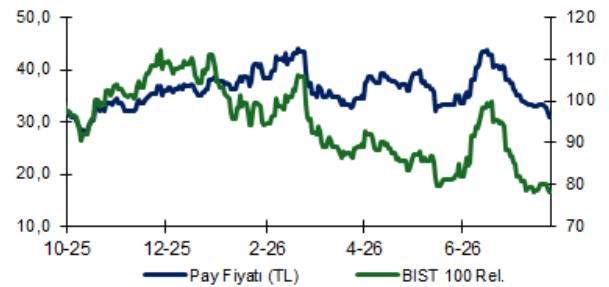
| Beklenti (TL mn) | Açıklanan | Şeker  | Fark  | Piyasa | Fark |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|------|
| Net kar          | 10.715    | 10.764 | -0,5% | 10.782 | -1%  |

| 2Ç26            | 1Ç26   | 2Ç26   | Çeyrek | 2Ç25   | Yıllık |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net kar (TL mn) | 20.295 | 10.715 | -47%   | 11.330 | -5%    |

| Tahminler (TL mn) | 2023A   | 2024A   | 2025A   | 2026T   | 2027T   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Kar           | 68.009  | 29.017  | 47.090  | 72.255  | 116.376 |
| Özkaynak          | 178.852 | 192.804 | 255.605 | 327.733 | 429.658 |

| Değerleme         | 2023A | 2024A | 2025A | 2026T | 2027T |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| F/K (x)           | 2,4   | 8,9   | 6,5   | 3,6   | 2,3   |
| F/DD (x)          | 0,92  | 1,34  | 1,20  | 0,80  | 0,61  |
| Aktif Getirisi    | 4,7%  | 1,4%  | 1,7%  | 1,9%  | 2,4%  |
| Özkaynak Getirisi | 44,5% | 15,7% | 21,1% | 25,1% | 31,3% |

| Getiri (%)               | S1A   | S3A   | S6A   | S1Y   | YB    |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| TL Getiri:               | -22,8 | -16,3 | -24,5 | -7,6  | -14,4 |
| US\$ Getiri:             | -24,0 | -20,4 | -30,9 | -20,9 | -22,5 |
| BİST 100 Relatif Getiri: | -18,0 | -9,1  | -21,4 | -26,2 | -27,5 |



Bilanço büyümesi mevduat tarafında güçlü, sermaye rasyoları karışık seyretti. TL krediler çeyreksele %8,3 büyürken, YP krediler dolar bazında %0,4 daraldı. Fonlama tarafında toplam mevduatlar %7,9 arttı; TL mevduatlar %13,6 yükselirken YP mevduatlar dolar bazında %4,8 geriledi. TL vadeli mevduat tabanındaki %15,1'lik artış, çeyrek boyunca mevduat maliyetindeki yükselişin arkasındaki temel unsur oldu. Özkaynaklar %5,7 artışla 286,5 milyar TL'ye ulaşırken, çeyreklik özkaynak karlılığı %30,8'den %15,4'e geriledi (kümülatif %22,9). Çekirdek sermaye yeterliliği %10,81'den %10,52'ye gerilerken, ana sermaye yeterliliği %12,89'dan %13,48'e ve toplam sermaye yeterliliği %15,60'tan %16,12'ye yükseldi.

Tablo 1: Özet Bilanço

| (Banka-Konsolide Olmayan, TL) | 6A25             | 3A26             | 6A26             | Çeyreklik % | Yıllık %     | YBB          |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|--------------|
| Menkul Kıymetler Portföyü     | 530.187          | 604.509          | 602.942          | -0,3%       | 13,7%        | 2,6%         |
| Krediler                      | 1.453.943        | 1.820.389        | 1.950.247        | 7,1%        | 34,1%        | 13,6%        |
| <b>Toplam Aktifler</b>        | <b>2.806.307</b> | <b>3.402.259</b> | <b>3.572.390</b> | <b>5,0%</b> | <b>27,3%</b> | <b>12,6%</b> |
| Mevduat                       | 1.530.494        | 1.839.732        | 1.985.905        | 7,9%        | 29,8%        | 11,4%        |
| TL Mevduat                    | 931.069          | 1.075.769        | 1.222.515        | 13,6%       | 31,3%        | 15,0%        |
| YP Mevduat                    | 599.425          | 763.962          | 763.390          | -0,1%       | 27,4%        | 5,9%         |
| Özkaynaklar                   | 221.692          | 271.123          | 286.488          | 5,7%        | 29,2%        | 12,1%        |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>   | <b>2.806.307</b> | <b>3.402.259</b> | <b>3.572.390</b> | <b>5,0%</b> | <b>27,3%</b> | <b>12,6%</b> |

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özet Gelir Tablosu

| (Banka-Konsolide Olmayan, TL)   | 2Ç25          | 1Ç26          | 2Ç26          | Çeyreklik %   | Yıllık %     | Haziran 25    | Haziran 26    | Yıllık %     |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Net Faiz Geliri (Swap dahil)    | 10.197        | 23.119        | 20.551        | -11,1%        | 101,5%       | 21.611        | 43.670        | 102,1%       |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 26.786        | 30.278        | 31.252        | 3,2%          | 16,7%        | 49.537        | 61.530        | 24,2%        |
| İştirak Gelirleri               | 3.822         | 4.630         | 5.292         | 14,3%         | 38,5%        | 7.153         | 9.922         | 38,7%        |
| Ticari Kar/Zarar (Net)          | 5.062         | 10.548        | 5.167         | -51,0%        | 2,1%         | 12.877        | 15.715        | 22,0%        |
| Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)  | 334           | 768           | 2.348         | 206,0%        | 603,0%       | 785           | 3.116         | 296,9%       |
| Karşılık Giderleri (Net)        | 7.361         | 9.469         | 15.803        | 66,9%         | 114,7%       | 14.801        | 25.272        | 70,8%        |
| Faaliyet Giderleri              | 26.556        | 33.817        | 35.654        | 5,4%          | 34,3%        | 51.636        | 69.471        | 34,5%        |
| Vergi Öncesi Kar                | 12.284        | 26.057        | 13.153        | -49,5%        | 7,1%         | 25.527        | 39.210        | 53,6%        |
| Vergi                           | 954           | 5.762         | 2.438         | -57,7%        | 155,5%       | 2.779         | 8.200         | 195,1%       |
| <b>Net Kar</b>                  | <b>11.330</b> | <b>20.295</b> | <b>10.715</b> | <b>-47,2%</b> | <b>-5,4%</b> | <b>22.748</b> | <b>31.010</b> | <b>36,3%</b> |

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bilanço Rasyoları

| Fonlama Yapısı                        | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26   | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD   |
|---------------------------------------|--------|-------|--------|-------------|----------|-------|
| Kredi/Mevduat Oranı                   | 95%    | 99%   | 98%    | -0,7%       | 3,2%     | 2,0%  |
| TL Kredi/Mevduat Oranı                | 104%   | 115%  | 110%   | -5,4%       | 5,8%     | 0,0%  |
| YP Kredi/Mevduat Oranı                | 81%    | 76%   | 79%    | 3,5%        | -1,4%    | 3,5%  |
| Vadesiz Mevduat/Mevduat               | 48%    | 50%   | 47%    | -3,2%       | -1,5%    | -1,0% |
| Vadeli Mevduat/Mevduat                | 52%    | 50%   | 53%    | 3,2%        | 1,5%     | 1,0%  |
| Aktif Kalitesi                        | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26   | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD   |
| Takipteki Kredi Oranı                 | 3,4%   | 4,1%  | 4,3%   | 0,3%        | 0,9%     | 0,5%  |
| Net Kredi Riski Maliyeti              | 2,06%  | 2,04% | -2,50% | -4,5%       | -4,6%    | -4,7% |
| Net Kredi Riski Maliyeti (Kümüle)     | 2,16%  | 2,06% | -0,31% | -2,4%       | -2,5%    | -2,3% |
| Aşama 1 Krediler/Toplam Krediler      | 82,9%  | 84,0% | 83,6%  | -0,3%       | 0,7%     | -0,7% |
| Aşama 2 Krediler/Toplam Krediler      | 13,7%  | 12,0% | 12,1%  | 0,1%        | -1,6%    | 0,2%  |
| Toplam Karşılık/Takipteki Kredi Oranı | 108,9% | 97,6% | 94,6%  | -3,0%       | -14,3%   | -7,0% |
| Sermaye Yeterlilik ve Kaldıraç Oranı  | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26   | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD   |
| Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı    | 12,1%  | 10,8% | 10,5%  | -0,3%       | -1,6%    | -1,7% |
| Ana Sermaye Yeterliliği Oranı         | 13,2%  | 12,9% | 13,5%  | 0,6%        | 0,3%     | -1,1% |
| Sermaye Yeterliliği Oranı             | 15,7%  | 15,6% | 16,1%  | 0,5%        | 0,4%     | -2,0% |
| Kaldıraç                              | 12,7   | 12,5  | 12,5   | 0,08        | 0,19     | 6,1%  |
| Kredi Kırımları                       | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26   | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD   |
| TL Krediler/Krediler                  | 66,6%  | 68,1% | 68,9%  | 0,8%        | 2,2%     | 0,8%  |
| YP Krediler/Krediler                  | 33,4%  | 31,9% | 31,1%  | -0,8%       | -2,2%    | -0,8% |
| TL Mevduat/Mevduat                    | 60,8%  | 58,5% | 61,6%  | 3,1%        | 0,7%     | 2,0%  |
| YP Mevduat/Mevduat                    | 39,2%  | 41,5% | 38,4%  | -3,1%       | -0,7%    | -2,0% |

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 4: Karlılık Rasyoları (Çeyreklik)

|                                       | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26  | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD    |
|---------------------------------------|--------|-------|-------|-------------|----------|--------|
| Aktif Karlılığı                       | 1,7%   | 2,5%  | 1,2%  | -1,24%      | -0,47%   | 0,03%  |
| Özkaynak Karlılığı                    | 21,2%  | 30,8% | 15,4% | -15,45%     | -5,84%   | 0,43%  |
| Net Faiz Marjı (Swap adj.)            | 1,74%  | 3,21% | 2,70% | -0,50%      | 0,97%    | -0,10% |
| Karlılık Rasyoları (Kümüle)           | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26  | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD    |
| Aktif Karlılığı                       | 1,8%   | 2,5%  | 1,8%  | -0,64%      | 0,07%    | 0,15%  |
| Özkaynak Karlılığı                    | 22,0%  | 30,8% | 22,9% | -7,94%      | 0,87%    | 1,80%  |
| Net Faiz Marjı (Swap adj.)            | 1,9%   | 3,2%  | 3,0%  | -0,25%      | 1,05%    | 0,69%  |
| Verimlilik Rasyoları                  | 2Ç25   | 1Ç26  | 2Ç26  | Çeyreklik % | Yıllık % | YtD    |
| Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler    | 4,0%   | 4,1%  | 4,1%  | -0,03%      | 0,12%    | -0,50% |
| Komisyon Gelirleri/Toplam Aktifler    | 4,01%  | 3,68% | 3,58% | -0,10%      | -0,42%   | -0,35% |
| Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri | 100,9% | 89,5% | 87,7% | -1,88%      | -13,21%  | 1,95%  |

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

**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](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)