

31.07.2026 10:00

YKBNK 2Ç26 Finansal Sonuçlar

- Yapı Kredi **2Ç26'da 10.7mlr TL net kar** açıkladı (**GY: 10.7mlr TL, piyasa beklentisi: 10.9mlr TL, -5% y/y, -47% ç/ç**). Böylece banka yılın ilk yarısında **31.0mlr TL net kara ulaşırken (+36% y/y), 1Y26 özkaynak karlılığı %23.4** seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: %31.5, 2025: %21.4). Sonuçlar hem bizim hem de piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Çeyrekssel bazdaki kâr gerilemesinde artan swap maliyetleri, zayıflayan ticari gelirler ve yüksek karşılık giderleri etkili oldu.
- Swap dahil net faiz **marjı çeyreklik bazda 50 baz puan daralarak %2.67'ye** gerilerken, çekirdek marjdaki daralma yalnızca 2 baz puan ile sınırlı kaldı. Banka, güçlü TL kredi-mevduat makası yönetimi sayesinde yılbaşından bu yana net faiz marjını 68 baz puan artırarak emsallerinin (+52bp) üzerinde bir performans sergiledi. TL kredi-mevduat makası yılbaşından bu yana 49 baz puan genişlerken, TL kredi faizlerindeki etkin fiyatlama ve sektöre kıyasla daha sınırlı artan TL mevduat maliyetleri (2Ç26: +62bp, sektör ortalaması: +211bp) marj performansını destekledi. Banka ayrıca Temmuz ayında TL mevduat maliyetlerinde iyileşmenin başladığını belirtti. **Net ücret ve komisyon gelirleri %3 ç/ç ve %17 y/y artarken**, büyüme ağırlıklı olarak ödeme sistemleri, para transferleri, bancassurance ve yatırım ürünlerinden kaynaklandı. Faaliyet giderleri %5 ç/ç ve %34 y/y artarken, komisyonların faaliyet giderlerine oranı %90 seviyesinde kalmayı sürdürdü. Karşılık giderleri yüksek seyrini korurken, NPL oranı %4.3'e yükseldi (2025:%3.8) ve toplam karşılık oranı %4.1'e çıktı. Karşılık giderleri yüksek seyrini korurken, 2Ç26 risk maliyeti 224 baz puan, 1Y26 itibarıyla ise 201 baz puan olarak gerçekleşti. Böylece banka, 2026 yılı için paylaştığı 150-175 baz puan risk maliyeti beklentisine göre zayıf performans sergilerken, yönetim mevcut makroekonomik görünüm nedeniyle risk maliyeti beklentisi üzerinde yukarı yönlü risklerin devam ettiğini vurguladı.

2026 Beklentiler;

- Yapı Kredi, 2026 beklentilerini büyük ölçüde korudu. Banka %30 TL kredi büyümesi, düşük tek haneli YP kredi büyümesi, banka bazında en az 100 baz puan net faiz marjı iyileşmesi, enflasyona paralel komisyon büyümesi ve %35'in altında faaliyet gideri artışı beklentilerini sürdürdü. Banka ayrıca Yapı Kredi Portföy'deki stratejik ortaklığın sermaye yeterlilik rasyosuna yaklaşık 70 baz puan katkı sağlamasının beklendiğini, bunun içsel sermaye yaratımı ve yılın ikinci yarısında makro görünümde beklenen iyileşmeyle birlikte sermaye tamponlarını destekleyeceğini ifade etti. Yönetim, yüksek-orta %20'li seviyelerde özkaynak kârlılığı hedefini korudu.

Piyasa etkisi

- Bilanço sonuçlarının ve 2026 beklentilerinin genel olarak beklentilere yakın gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerinde nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi koruyor, hedef fiyatımızı 51.00 TL'ye revize ediyoruz (önceki hedef fiyat: 53.40 TL).

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

rdemir@garantibbva.com.tr

Yapi ve Kredi Bankası Gelir Tablosu								Değişim		
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Net Faiz Gelirleri	30,985	40,003	47,471	53,574	54,196	57,152	107,770	75%	1%	89%
Komسیون Gelirleri	26,786	30,195	30,565	30,279	31,251	49,537	61,530	17%	3%	24%
Ticari işlemler gelirleri	-15,726	-18,501	-21,922	-19,908	-28,477	-22,664	-48,385	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	3,822	4,023	4,225	4,630	5,292	7,154	9,922	38%	14%	39%
Diğer Gelirler	5,233	4,564	3,335	12,871	4,648	13,042	17,519	-11%	-64%	34%
Toplam Gelirler	51,100	60,284	63,674	81,446	66,910	104,221	148,356	31%	-18%	42%
Faaliyet Giderleri	26,557	30,583	35,664	33,817	35,654	51,637	69,471	34%	5%	35%
Karşılık öncesi kar	24,543	29,701	28,010	47,629	31,256	52,584	78,885	27%	-34%	50%
Karşılık giderleri	12,259	12,014	11,248	21,572	18,103	27,057	39,675	48%	-16%	47%
Vergi öncesi kar	12,284	17,688	16,762	26,057	13,153	25,527	39,210	7%	-50%	54%
Vergi giderleri	954	2,626	7,481	5,762	2,438	2,779	8,200	156%	-58%	195%
Net Kar	11,330	15,062	9,280	20,295	10,715	22,748	31,010	-5%	-47%	36%
Yapi ve Kredi Bankası Bilanço										
Brüt Krediler	1,505,868	1,646,745	1,784,916	1,898,255	2,039,997			35%	7%	
Menkul Kıymetler	525,842	566,858	583,642	548,085	599,536			14%	9%	
Mevduat	1,530,494	1,630,675	1,783,460	1,839,732	1,985,905			30%	8%	
Özkaynaklar	221,692	241,283	255,606	271,123	286,488			29%	6%	
Toplam	2,806,307	3,040,767	3,171,616	3,402,259	3,572,390			27%	5%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr