3Ç26 Kâr Değerlendirmesi

4 Kasım 2026

YAPI KREDİ BANKASI

Endeksin Üzerinde Getiri

Analist: Hakan Aygün
hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Kârlılık hedefleri korundu

- Yapı Kredi'nin 3Ç26 net kârı 10,7 milyar TL (2Ç26'ya göre -%0,5) ile tahminimiz (10,6 milyar TL) ve medyan piyasa beklentisine (10,5 milyar TL) paralel gerçekleşti. Böylece, 2026/9'da net kâr yıllık %10 artışla 41,7 milyar TL ve öz kaynak getirisi %20,0 (2025: %21,1) oldu. Yapı Kredi, 2026 yılına ilişkin maddi öz kaynak getiri hedefini de orta 20'ler olarak korudu.

- 3Ç26'da (i) bankanın net faiz marjı 3Ç26'da önceki çeyreğe paralel ve 2026/9'da 2025'e göre 60 baz puan kadar arttı (yıllık artış öngörüsü 100 baz puan üzeri) (ii) kredi risk maliyeti 3Ç26'da 246 baz puan 2026/9'da 230 baz puan oldu (2026 beklentisi 150-175 baz puan ve (iii) 2026/9 için net komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı %19 ve %34 oldu. (2026 artış beklentileri enflasyon oranında ve %35'in altında artışlar).

- Yapı Kredi TÜFE hariç net faiz gelirinde önceki çeyreğe göre 3,5 milyar TL artış sağladı, ancak TÜFE'ye endeksli tahvil geliri enflasyon düzeltmesi yapılan önceki çeyreğin birikimli bazı nedeniyle 1,5 milyar TL düzeyinde geriledi. Böylece TL kredi mevduat getiri makasındaki 100 baz puanlık iyileşmeye rağmen, net faiz gelirindeki artış 2 milyar TL'de ve net faiz marjı yatay seviyede (YKB hesaplamasına göre 20 baz puan artış) kaldı. Son çeyrekteki iyileşmeyle birlikte bankanın 2026'da net faiz marjı artışının 80 baz puanla hedeflenenin bir miktar altında kalmasını bekleriz.

Yorum ve Öneri: Bankanın PYŞ biriminin yaklaşık 425 milyon dolara satışından elde edilecek gelirin 4Ç26 sonuçlarına girmesine rağmen 2026 net kâr beklentimizi 69 milyar TL'ye (-13%) düşürdük. Net kâr tahminlerimizi 2027 için 90 milyar TL (-12%) ve 2028 için 123 milyar TL (-7%) olarak güncelledik. Buna göre öz kaynak getirisinin sırasıyla %24, %25 ve %26 olmasını öngörüyoruz. Değerleme dönemini bir çeyrek ilerleterek 12 aylık fiyat hedefimizi ise 47,00 TL olarak koruduk. Hisse önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak koruduk.

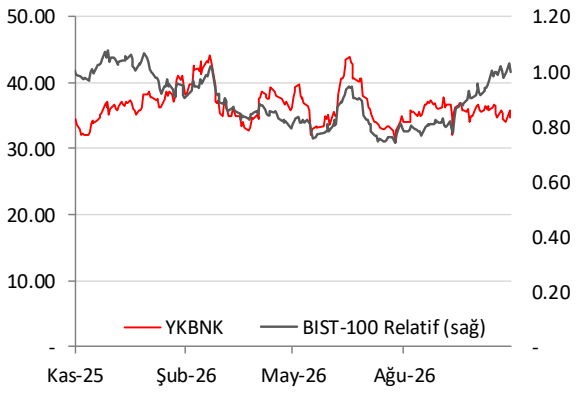
Dönem Özeti

TRY mn	Özet Finansallar					Karşılaştırma	
	3Ç26	3Ç25	yıl	2Ç26	çeyrek	AkYat	Piyasa
Swap dhl. net faiz g.	22,488	14,744	53%	20,551	9%	22,794	n.a.
Net faiz marjı	2.7%	2.3%	44bps	2.7%	2bps	2.8%	n.a.
Net Kâr	10,665	15,062	-29%	10,715	0%	10,600	10,515
Öz sermaye	296,201	241,283	23%	286,488	3%	298,064	n.a.

Kaynak: Ak Yatırım

Bloomberg Kodu	YKBNK TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef Fiyat, TL	47.00
Güncel Fiyat, TL	34.70
Getiri Potansiyeli	35%
Piyasa Değeri, mn TL	293,113

Finansal Veriler	2024	2025	2026T	2027T
Özet UFRS Finansallar				
Düz. NFK, mn TL	29,483	81,540	125,505	166,237
Net Kâr, mn TL	29,017	47,090	69,000	90,000
Özkaynak, mn TL	192,804	255,605	324,469	414,520
Toplam Aktif, mn TL	2,380,586	3,171,616	4,209,337	5,152,613
Ort. FKA, mn TL	1,918,415	2,495,045	3,287,942	4,169,793
Kârlılık				
Ort. Aktif Karlılığı	1.4%	1.7%	1.9%	1.9%
Ort. Özk. Karlılığı	15.6%	21.0%	23.8%	24.4%
Temettü Verimi	4.3%	-	-	2.4%
Büyüme				
Düz. NFK, y/y	-68.2%	176.6%	53.9%	32.5%
Net Kâr, y/y	-57.3%	62.3%	46.5%	30.4%
Özkaynak, y/y	7.8%	32.6%	26.9%	27.8%
Toplam Aktif, y/y	36.9%	33.2%	32.7%	22.4%
Ort. FKA, y/y	51.9%	30.1%	31.8%	26.8%
Değerleme Verisi	**2024**	**2025**	**2026T**	**2027T**
F/K	8.2	5.5	4.2	3.3
F/DD	1.2	1.0	0.9	0.7
Hisse Verileri	**1A**	**3A**	**12A**	**YBG**
Nominal Getiri	-0.7%	2.1%	3.8%	-4.2%
BİST-100 Relatif	10.5%	23.8%	2.4%	-3.5%
AOİH, mn TL	5,862	7,248	7,151	7,309



3Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:

- 3Ç26'da bilanço tarafında öne çıkan gelişme TL mevduatta sağlanan %20 civarı artış oldu. Banka vadesiz TL mevduatta da %10'luk büyüme sağlayarak vadesiz / toplam TL mevduat oranını %26 ile rakiplerin %15 düzeyindeki ortalamasının oldukça üzerinde korumayı başardı. Yönetim TL mevduattaki büyümenin küçük ölçekli mevduattan geldiğini ve mevduat tarafında büyümenin görece düşük maliyeti nedeniyle tercih edildiğini vurguladı.

- Yapı Kredi yönetimi 3Ç26'daki sınırlı genişlemenin ardından net faiz marjının önümüzdeki üç çeyrekte artmasını ve 2027'nin ikinci yarısında stabilize olmasını bekliyor. Bu bizim öngörümüzle de uyumlu görünüyor.

- Yasal yapılandırma programının sona ermesiyle net takipteki kredi artışı (brüt rakam – tahsilatlar), 3Ç26'da bir önceki çeyreğin %28 üzerinde 18,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Banka ilk altı aydaki 5,5 milyar TL'nin üzerine 3Ç26'da 7,2 milyar TL daha takipteki krediyi bilançodan sildi. Böylece takipteki krediler 99 milyar TL'ye ve takipteki kredi oranı 30 b~~az~~ puan artışla %4,6'ya çıktı.

- Yapı Kredi'nin net karşılık gideri de 3Ç26'da önceki çeyreğe göre 0,7 milyar TL'ye yakın sınırlı artışla 12,9 milyar TL oldu. Böylece net kredi risk maliyeti 3Ç26'da 246 baz puan ve 2026/9'da 230 baz puana (konsolide bazda 214 baz puan) çıktı. Yapı Kredi net kredi risk maliyetinin 4Ç26'da yataya yakın kalmasını ve takip eden dönemlerde gerileyerek 2027'de 150-175 baz puan bandında kalmasını bekliyor. Buna karşılık biz modelimizde solo bazlı olarak net kredi risk maliyetini 2026 için 235 baz puan ve 2027 için 200 baz puan olarak öngördük.

- Yapı Kredi'nin komisyon gelirleri ise çeyreklik bazda %6'lık artışla 3Ç26'da 33,1 milyar TL oldu. 2026/9 itibarıyla bu kalemdeki yıllık artış (solo bazda) %19'da kaldı. Artışın, bankanın enflasyonla uyumlu artış öngörüsünün belirgin altında kalması kredi kartı işinde işbirliği yapılan kuruluşun değişimi nedeniyle ödenen komisyonlardan kaynaklandı. Bu etki hariç tutulduğunda banka yıllık artışı %26 olarak hesaplıyor. Yeni işbirliği ile birlikte bu kalemdeki performansın 2027'da daha güçlü olmasını bekliyor.

- Portföy yönetim şirketinin satış sürecinin ise Rekabet Kurumu ve SPK izin aşamalarında olduğu vurgulandı. Banka söz konusu satışın sermaye yeterliliğine etkisinin 50 baz puan civarında olacağını vurguladı. Önceki tarihlerde de satış gelirinin (olası kapanış düzeltme etkisi hariç) 14 milyar TL civarında olabileceğini öngörmüştük.

Gelir Tablosu (milyon TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	2025/9	2026/9
Net Faiz Geliri (düzeltilmiş)	**14,744**	**18,370**	**23,119**	**20,551**	**22,488**	**36,356**	**66,158**
-TÜFE tahvil geliri	15,327	14,985	13,914	16,834	15,300	42,296	46,048
-Çekirdek Net Faiz Geliri	-583	3,385	9,205	3,718	7,188	-5,940	20,110
Swap maliyetleri (bilgi)	-25,259	-29,101	-30,455	-33,645	-37,600	-60,800	-101,700
Hazine işlem kâr/zararı (swap maliyeti hariç)	6,758	7,179	10,548	5,167	6,212	19,635	21,927
- Esas Hazine işlem kâr/zararı	5,998	6,657	10,046	4,369	5,412	16,512	19,827
- Kura bağlı karşılık gider koruma geliri (bilgi)	*760*	*522*	*502*	*798*	*800*	*3,123*	*2,100*
Kredi karşılık giderleri (kur kaynaklı gider hariç) (-)	**7,002**	**8,469**	**8,863**	**12,162**	**12,935**	**19,377**	**33,960**
- Kredi karşılık gideri (kur kaynaklı gider hariç)	11,236	10,687	20,966	16,187	17,548	35,868	54,701
- İptal edilen karşılıklar	4,234	2,218	12,103	4,025	4,613	16,491	20,741
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	**13,740**	**16,558**	**24,302**	**12,758**	**14,965**	**33,490**	**52,025**
Komisyon ve Ücretler (net)	30,195	30,565	30,278	31,252	33,083	79,732	94,613
Bankacılık Geliri	**43,935**	**47,123**	**54,580**	**44,010**	**48,048**	**113,222**	**146,638**
Diğer Gelirler	330	1,117	768	623	-317	1,115	1,074
Diğer karşılıkları (serbest karşılık dahil) (-)	18	39	104	1,118	56	80	1,278
Faaliyet giderleri (-)	30,583	35,664	33,817	35,654	40,608	82,219	110,079
Vergi Öncesi Kâr	**13,665**	**12,536**	**21,426**	**7,862**	**7,067**	**32,038**	**36,355**
İştirak geliri	4,023	4,225	4,630	5,292	5,626	11,176	15,548
Vergi(-)	2,626	7,481	5,762	2,438	2,028	5,405	10,228
Net Kâr	**15,062**	**9,280**	**20,295**	**10,715**	**10,665**	**37,810**	**41,675**

Bilanço (milyon TL)							
Likit aktifler	549,390	510,342	577,272	579,189	829,298	549,390	829,298
Menkul Kıymetler	570,765	587,508	604,509	602,942	631,900	570,765	631,900
Krediler	1,589,379	1,716,069	1,820,389	1,950,247	2,063,469	1,589,379	2,063,469
Tahsili gecikmiş krediler	56,745	68,029	76,988	88,131	99,323	56,745	99,323
Krediler için ayrılan karşılıklar (-)	60,212	69,123	75,105	83,341	89,712	60,212	89,712
Sabi kıymetler ve diğer aktifler	334,700	358,791	398,206	435,222	444,282	334,700	444,282
Toplam aktifler	**3,040,767**	**3,171,616**	**3,402,259**	**3,572,390**	**3,978,560**	**3,040,767**	**3,978,560**
Müşteri mevduatı	1,616,534	1,766,619	1,811,933	1,916,314	2,204,616	1,616,534	2,204,616
İhraç edilen M.K. ve alınan krediler	773,196	696,516	845,687	832,520	926,109	773,196	926,109
Diğer	409,754	452,875	473,516	537,068	551,634	409,754	551,634
Öz sermaye	241,283	255,605	271,123	286,488	296,201	241,283	296,201
Toplam pasifler	**3,040,767**	**3,171,616**	**3,402,259**	**3,572,390**	**3,978,560**	**3,040,767**	**3,978,560**

AKYatırım

Gelir tablosu kalemlerinde artışlar	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	2025/9	2026/9
Net faiz geliri	44.6%	24.6%	25.8%	-11.1%	9.4%	745.4%	82.0%
Komisyonlar	12.7%	1.2%	-0.9%	3.2%	5.9%	51.5%	18.7%
Karşılık gideri	-2.0%	-6.4%	91.8%	-16.1%	1.7%	47.8%	48.6%
Faaliyet gideri	15.2%	16.6%	-5.2%	5.4%	13.9%	51.9%	33.9%
Net kâr	32.9%	-38.4%	118.7%	-47.2%	-0.5%	68.8%	10.2%
Temel Performans Kriterleri							
TL kredi artışı	9.8%	9.8%	6.1%	8.3%	6.0%	28.0%	21.9%
YP kredi artışı (dolar bazlı)	3.7%	0.9%	2.4%	-0.3%	-0.1%	18.8%	2.0%
TL mevduat artışı	6.0%	7.7%	0.5%	10.0%	21.5%	23.6%	34.3%
YP mevduat artışı (dolar bazlı)	4.1%	8.2%	1.9%	-4.8%	0.2%	20.0%	-2.8%
TL vadesiz mevduat oranı	28.0%	27.8%	28.7%	28.8%	26.1%	28.0%	26.1%
YP vadesiz mevduat oranı	76.2%	77.3%	80.2%	77.4%	78.5%	76.2%	78.5%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	11.1%	11.3%	9.7%	9.4%	9.1%	11.1%	9.1%
SYR	15.6%	16.7%	14.1%	14.5%	14.1%	15.6%	14.1%
Ortalama Faiz Getirili Aktifler	**2,601,435**	**2,761,726**	**2,908,044**	**3,067,274**	**3,328,523**	**2,397,071**	**3,118,283**
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	14,744	18,370	23,119	20,551	22,488	36,356	66,158
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri (Tüfe tahvil geliri hrç)	-583	3,385	9,205	3,718	7,188	-5,940	20,110
Net Faiz Marjı	**2.3%**	**2.7%**	**3.2%**	**2.7%**	**2.7%**	**2.0%**	**2.8%**
Net Faiz Marjı (Tüfe tahvil geliri hrç)	**-0.1%**	**0.5%**	**1.3%**	**0.5%**	**0.9%**	**-0.3%**	**0.9%**
TL kredi getirisi	37.0%	35.2%	33.4%	34.0%	34.4%	37.0%	33.9%
YP kredi getirisi	7.7%	7.5%	7.2%	7.4%	7.6%	8.0%	7.4%
TL mevduat maliyeti	46.2%	42.0%	39.6%	41.9%	41.3%	45.1%	40.1%
YP mevduat maliyeti	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%	1.6%	1.7%	1.5%
Net karşılık gideri (kur kaynaklı maliyet hariç)	**7,002**	**8,469**	**8,863**	**12,162**	**12,935**	**19,377**	**33,960**
Üçüncü aşama krediler	8,161	11,337	13,404	13,721	15,635	23,975	42,760
Standart krediler (I. ve II. aşama)	3,835	-128	8,064	3,264	2,713	15,016	14,041
Serbest kalan karşılıklar	4,234	2,218	12,103	4,025	4,613	16,491	20,741
Karşılıklar için kur kaynaklı pozisyon geliri	760	522	502	798	800	3,123	2,100
- Serbest karşılıklar	0	0	0	0	0	0	0
Dönemin Ortalama Kredi Hacmi	**1,575,706**	**1,715,112**	**1,840,738**	**1,967,878**	**2,100,585**	**1,434,250**	**1,970,661**
Kur kaynaklı risk maliyeti	19bps	12bps	11bps	16bps	15bps	29bps	14bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi dhl.)	**197bps**	**210bps**	**204bps**	**263bps**	**262bps**	**209bps**	**244bps**
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi hrç.)	**178bps**	**198bps**	**193bps**	**247bps**	**246bps**	**180bps**	**230bps**
Net komisyonlar / Faaliyet giderleri	99%	86%	90%	88%	81%	97%	86%
Maliyet / Gelir oranı	54.6%	58.0%	48.8%	56.7%	60.5%	55.5%	55.2%
Ortalama aktifler	2,923,537	3,106,191	3,286,937	3,487,324	3,775,475	2,692,860	3,531,206
Ortalama öz sermaye	231,488	248,444	263,364	278,806	291,345	215,363	277,354
Ortalama aktif kârlılık	**2.1%**	**1.2%**	**2.5%**	**1.2%**	**1.1%**	**1.9%**	**1.6%**
Ortalama Öz sermaye kârlılığı	**26.0%**	**14.9%**	**30.8%**	**15.4%**	**14.6%**	**23.4%**	**20.0%**
Ortalama Etkin Vergi Oranı	19.2%	59.7%	26.9%	31.0%	28.7%	16.9%	28.1%

Model Güncellemeleri (milyon TL)

	Cari			Önceki		
	2026T	**2027T**	**2028T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Düzeltilmiş Faiz Geliri	96,635	131,455	175,598	99,598	144,836	191,752
TÜFE tahvil geliri	61,485	71,117	76,000	67,000	74,181	76,000
Net komisyon geliri	131,210	171,910	214,888	135,625	175,651	219,564
Hazine işlem geliri	25,978	31,714	36,471	25,311	30,352	34,867
Karşılıklar (net)	47,853	52,379	52,379	41,474	47,467	54,211
Faaliyet gideri	156,200	201,500	256,913	156,750	202,285	257,914
Net Kâr	69,000	90,000	123,000	79,000	102,500	132,000
Krediler	2,153,536	2,769,300	3,323,160	2,239,267	2,877,810	3,453,372
Mevduat	2,310,882	2,862,848	3,435,417	2,350,947	2,909,054	3,490,865
T. Aktifler	4,209,337	5,152,613	6,234,662	4,142,294	5,098,456	6,169,131
Öz sermaye	324,469	414,520	519,070	336,465	439,133	551,333
Net Faiz Marjı	3.0%	3.2%	3.4%	3.1%	3.6%	3.9%
Net kredi risk maliyeti	235bps	200bps	160bps	200bps	175bps	160bps
Faaliyet giderleri/gelirler	53.5%	54.6%	53.0%	52.2%	52.5%	53.0%
Aktif kârlılık	1.9%	1.9%	2.4%	2.2%	2.2%	2.4%
Öz sermaye kârlılığı	23.8%	24.4%	26.3%	26.7%	26.4%	26.7%
12 aylık fiyat hedefi		**47.00**			**47.00**	

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Net Kâr Tahmini Değişim	-13%	-12%	-7%
Hedef Fiyat Değişim		-	

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023