

29 Nisan 2026 Çarşamba

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	52,6 F/K (Cari):	5,9
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	37,1 F/DD (Cari):	1,1

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					1Ç26 Beklenti	
	1Ç26	4Ç25	Çeyrekse %	1Ç25	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	53.574	47.471	12,9%	26.167	104,7%	53.525	
Karşılıklar Öncesi Kar	42.999	23.784	80,8%	24.709	74,0%	35.640	
Net Dönem Karı	20.295	9.280	118,7%	11.418	77,7%	17.748	17.668

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Net kârı beklentileri aştı** – Yapı Kredi Bankası'nın 2026 yılı ilk çeyrekte net kârı bir önceki çeyreğe göre %119 oranında artarak 20,3 mlr TL ile beklentilerin (VKY: 17,75 mlr TL, Piyasa medyan: 17,67 mlr TL) üzerinde açıklandı. 1Ç26'da ortalama özkaynak karlılığı %30,8 olarak gerçekleşti (4Ç25: %14,9). Bu dönemde net kâr tahminimizdeki sapmanın ana nedeni, faaliyet giderlerinin beklentimizin %5,6 altında gerçekleşmesi oldu. Çeyrekse bazda bakıldığında, çekirdek gelirlerdeki %14'lük artışın yanı sıra faaliyet ve vergi giderlerindeki azalma, net kârlılık için destekleyici oldu.
- Net faiz marjında 43 bp iyileşme görüldü** – İlk çeyrekte TL kredi-mevduat makasındaki iyileşmenin katkısı ile bankanın swap dahil net faiz gelirleri çeyrekse bazda %20,5 artarak 23,1 mlr TL'ye ulaşırken, net faiz marjında ise 43 bp'lik iyileşme görüldü. Aynı dönemde net komisyon gelirleri ise önceki çeyreğe göre %0,9 oranında daraldı. Komisyon gelirinin kırılımına bakıldığında, %63 ile en yüksek ağırlığa sahip olan ödeme sistemlerinde %12 düşüş görülürken, kredi işlemlerinde %16, para transferlerinde ise %18 artış yaşanması dengeleyici unsur oldu. 1Ç26 döneminde net ticari kâr/zarar kaleminin çeyrekse %65,6 artarak 10,5 mlr TL ulaşması da net kârı destekledi. Banka'nın 1Ç26'da faaliyet giderleri ise çeyrekse %5,2 azalarak 33,8 mlr TL ile beklentimizin altında gerçekleşti.
- Takipteki krediler oranı %4,1 oldu** – Aktif kalitesine bakıldığında ise, 2025 sonunda %3,8 seviyesinde olan bankanın takipteki krediler oranı 1Ç26 itibariyle %4,1 seviyesine yükseldi. Bu dönemde net intikal tutarı çeyrek bazında %12,8 azalarak 11,2 mlr TL oldu (2025 ort: 9,4 mlr TL). İntikallerde segment kırılımına bakıldığında ise, kredi kartları %43'lük pay ile ilk sırada yer alırken, bunu %31'lik pay ile tüketici kredileri takip etti. 1Ç26'da net kredi risk maliyeti ise 176 bp ile 4Ç25 dönemine paralel seyretti.
- SYR %14,1 seviyesine geriledi** – Yapı Kredi Bankası'nın 2025 yılında %14,8 olan konsolide sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) 1Ç26'da %14,1'e geriledi. Bu dönemde güçlü kârlılığın SYR'ye katkısı 95 bp oldu, ancak makro ortam etkisi (-43 bp), sermaye benzeri ihraç itfası (-45 bp) ve operasyonel risk güncellemesi (-42 bp) SYR'yi olumsuz etkileyen faktörler oldu.
- 2026 yıl sonu beklentileri korundu**- Yapı Kredi Bankası 2026 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Banka bu yıl maddi ortalama özkaynak kârlılığını (MoÖK) yüksek-orta yirmili seviyelerinde hedeflemektedir (1Ç26: %31,5).
- Değerleme ve öneri** – Makro tahminlerimiz ve sermaye maliyeti varsayımlarımızdaki güncelleme sonucunda Yapı Kredi Bankası için 54,5 TL olan hedef fiyatımızı 52,6 TL'ye revize ederken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre 4,0x F/K, 0,94x PD/DD çarpanları ile işlem gören banka payları son bir ayda endekse göre %1,0 negatif ayrışma gösterdi.

29 Nisan 2026 Çarşamba

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan					1Ç26 VKY Beklenti	Sapma %
	1Ç26	4Ç25	Çeyrekse %	1Ç25	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	53.574	47.471	12,9%	26.167	104,7%	53.525	0,1%
Net Faiz Gelirleri (swap dzlt.)	23.119	19.180	20,5%	11.414	102,5%	22.829	1,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	30.278	30.565	-0,9%	22.751	33,1%	30.488	-0,7%
Net Ticari Kar/Zarar	-19.907	-21.922	-9,2%	-6.938	186,9%	-20.931	-4,9%
Çekirdek Gelirler	63.945	56.114	14,0%	41.980	52,3%	63.081	1,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	12.871	3.335	286,0%	7.809	64,8%	8.401	53,2%
Toplam Bankacılık Gelirleri	76.816	59.448	29,2%	49.789	54,3%	71.482	7,5%
Faaliyet Giderleri (-)	33.817	35.664	-5,2%	25.080	34,8%	35.842	-5,6%
Karşılık Öncesi Kar	42.999	23.784	80,8%	24.709	74,0%	35.640	20,6%
Karşılıklar Giderleri (-)	21.572	11.248	91,8%	14.797	45,8%	16.988	27,0%
Diğer Gelirler	4.630	4.225	9,6%	3.331	39,0%	4.412	5,0%
Vergi Öncesi Kar	26.057	16.762	55,5%	13.243	96,8%	23.064	13,0%
Vergi (-)	5.762	7.481	-23,0%	1.825	215,7%	5.316	8,4%
Net Dönem Karı	20.295	9.280	118,7%	11.418	77,7%	17.748	14,3%
Özet Bilanço (Mn TL) (Solo)	3A26	2025	Çeyrekse %	3A25	Yıllık %		
Nakit ve Bankalar	577.407	510.460	13,1%	486.395	18,7%		
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0			
Menkul Değerler Portföyü	604.509	587.508	2,9%	480.755	25,7%		
Krediler	1.898.255	1.784.916	6,3%	1.341.373	41,5%		
Diğer Aktifler	322.088	288.732	11,6%	235.255	36,9%		
Toplam Aktifler	3.402.259	3.171.616	7,3%	2.543.778	33,7%		
Mevduat	1.839.732	1.783.460	3,2%	1.417.713	29,8%		
Para Piyasalarına Borçlar	174.062	67.445	158,1%	129.253	34,7%		
Alınan Krediler	396.548	390.392	1,6%	289.070	37,2%		
İhraç Edilen Menkul Değerler	247.278	221.838	11,5%	164.908	49,9%		
Diğer Yükümlülükler	473.516	452.875	4,6%	337.162	40,4%		
Toplam Yükümlülükler	3.131.136	2.916.011	7,4%	2.338.106	33,9%		
Özkaynaklar	271.123	255.605	6,1%	205.672	31,8%		
Toplam Pasifler	3.402.259	3.171.616	7,3%	2.543.778	33,7%		

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m. d.: mümkün değil, a. d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.