

Son Fiyat	39,50
HEDEF FİYAT	57,10
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	44,56%
Piyasa Değeri (mln TL)	333.659
Piyasa Değeri (mln \$)	7.685
F/K	7,09
PD/DD	1,31
Hisse Sayısı (mln lot)	8.447
FDPO (%)	38,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	6.337



ORTAKLIK YAPISI	%
KOÇ FİNANSAL HİZMETLER	40,95
KCHOL	20,22
DİĞER	38,83

YKBNK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,56	3,62	33,00
Getiri (\$)	-3,56	2,26	9,98
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,68	-17,19	-8,65

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Net Faiz Marjı (Ç)	5,00	5,87
Net Faiz Marjı (Y)	4,13	5,87
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	51,47	50,89
Net Komisyon Büyümesi (Y)	111,99	50,89
Takipteki Alacak Oranı (%)	3,02	3,67
Özkaynak Karlılığı (Y%)	15,61	21,00
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	17,49	21,00
Kredi Büyüme (Ç)	36,23	43,05
Kredi Büyüme (Y)	38,82	43,05

YAPI KREDİ BANKASI - NÖTR

İhtiyatlı yaklaşım ihtiyatlı modelleme

Yapı Kredi Bankası, 2025 4. çeyrekte 9,3 milyar TL net kar açıkladı. (Konsensüs: 8 milyar TL/Pusula Yatırım 8,2 milyar TL) Piyasa beklentilerinin ve bizim bir miktar üzerinde sonuçlandı. İhtiyatlı yaklaşımla reel büyüme odağı çabası sürerken 2026 yılındaki beklentiler XBANK'ın Pusulası raporunda YKBNK modeli ile tam uyumlu görünüyor. 2025 hedefleri ise özsermaye karlılığı ve net faiz marjı haricinde konservatif yaklaşım becerisiyle tamamen tutturuldu.

Kredi büyüme iştahı devam ediyor. TL tarafta çeyreklik %10 yıllık %43 artışla 1,16 trilyon TL; YP tarafta dolar bazlı çeyreklik %2 yıllık %23 artışla 14,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Banka, TL kredi getirisini seçici yönetimle diri tutmayı sürdürürken 275 baz puanlık gelişim sektörden daha güçlü sonuçlar alındığını gösteriyor. 2025 yılında TL'de ortalama TÜFE altı, YP tarafta orta-onlu seviyelerde büyüme beklentisinin epeyce üzerinde büyüme olurken 2026 yılında TL'de %30'un altında YP'de düşük tek haneli büyüme bekliyor.

Net faiz marjı gelişimi beklendiği gibi ilerliyor. Banka, güçlü kalan maliyetlere rağmen 2025 yılında net faiz marjını 151 baz puan artırarak %2,24 seviyesine ulaştırdı. Makasların katkısı 410 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Banka, ihtiyatlı yaklaşımla 2026 yılında 100 baz puandan fazla genişleme bekliyor. Aşırı hedeftense net hedefler bankanın stratejik yönetim becerisini açıkça gösteriyor. Bu genişleme çerçevesinde net faiz geliri çeyreklik %23 artışla 34,18 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken yıllık %172 artışla 73,78 milyar TL oldu.

Net ücret ve komisyon gelirleri beklenti üzerinde büyüdü. Çeyreklik %1 yıllık %50 büyümeye 116 milyar TL seviyesine ulaştı. Ödeme sistemleri ağırlık göstermeye devam ederken bankasürans %69 ile beklenti üzerinde büyüdü. 2025 yılında beklenti %40'tan fazla büyüme iken %50 ile beklenti üzeri büyüme gerçekleşmiş oldu. 2026 yılında banka enflasyon kadar net ücret ve komisyon geliri büyümesi bekliyor.

Operasyonel giderler iyi yönetiliyor. Teknoloji ve insan sermayesine yatırımlar devam ederken operasyonel giderler çeyreklik %16 yıllık %53 artışla 124 milyar TL oldu. Büyümeye ilişkin giderler ağırlık göstererek personel giderleri seviyesine ulaşmış oldu. Banka %50 bandında yıllık büyür beklentisini tuttururken 2026 yılında %35'ten az büyür beklentisiyle ihtiyatlı yaklaşıma devam ediyor.

Aktif kalitesi ihtiyatlı yönetiliyor. Net girişler özellikle tüzel ve tüketici kredi kartı girişler sürse de ihtiyatlı yaklaşım çerçevesinde net kredi risk maliyeti yılın başında 178 baz puan iken yıl sonu 167 baz puana gerilemiş oldu. Banka, 150-175 baz puan beklentisi aralığında kalmayı başarak ihtiyatlı çabasını sürdürdü. Aynı yaklaşım 2026'da da devam edecek.

Vergi etkisiyle özsermaye karlılığı beklenti altı kaldı. Özsermaye karlılığı vergi etkisi kaynaklı %23,5 yerine %21 seviyesinde gerçekleşirken beklentinin bir miktar altında kalmış oldu. 2026 yılında banka yüksek orta yirmili seviyede özsermaye karlılığı bekliyor.

YKBNK nezdinde finansalları nötr değerlendirirken 57,10 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul