

3Ç26 Bankalar Kar Beklentileri

Yapı Kredi

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com.tr

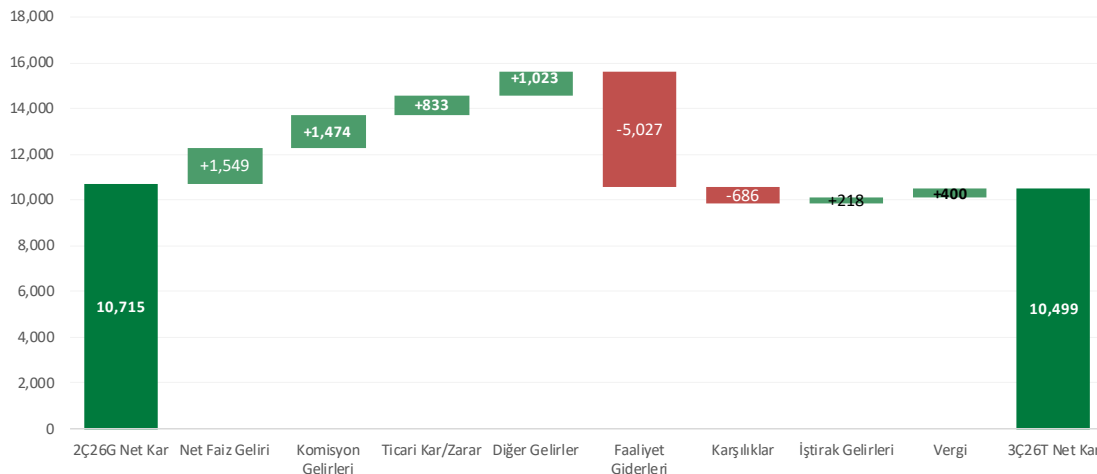
+90 (212) 334 3333 (150)

Yapı Kredi'nin 3Ç26 solo net dönem kârının, çeyrekse bazda %2 daralarak 10,499 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda %30,3 düşüş göstermesini bekliyoruz. Bu çeyrekte kârlılığı baskılayacak ana unsurların faaliyet giderlerinde beklediğimiz çeyreklik %14,1 ve yıllık %33,0'lık artış ile çeyreklik %4,8 artışla 14,850 milyar TL seviyesine ulaşmasını beklediğimizi beklenen zarar karşılıkları olacağını tahmin ediyoruz. Diğer tarafta, swap maliyetlerindeki çeyreklik %12,2'lik artışa karşın swap dahil net faiz gelirlerinde öngördüğümüz çeyreklik %7,5 artışın kârdaki düşüşü sınırlayacağını öngörüyoruz. Bu büyümeye net ücret ve komisyon gelirlerinde beklediğimiz çeyreklik %4,7 artış ile ticari tarafta beklediğimiz %16,1'lik iyileşmenin de destek vereceğini düşünüyoruz. Ayrıca vergi karşılığında beklediğimiz %16,4 oranında gerileme net kar üzerinde destekleyici olacağını öngörüyoruz. Swap düzeltilmiş net faiz marjının çeyreklik 6bp genişleyerek %2,76'ya yükselmesini ve net kredi riski maliyetinin ise 16 bp gerileyerek %2,50 seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.

YKBNK (Solo, TLmn)	3Ç25	2Ç26	3Ç26T	Çeyrekse	Yıllık
Net faiz geliri (swap dahil)	14,744	20,551	22,100	7.5%	49.9%
Swap maliyeti	-25,259	-33,645	-37,737	12.2%	49.4%
Net ücret ve komisyon gelirleri	30,195	31,252	32,725	4.7%	8.4%
Ticari kar/zarar (net)	6,758	5,167	6,000	16.1%	-11.2%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	330	709	1,733	144.3%	425.0%
Faaliyet giderleri	30,583	35,654	40,681	14.1%	33.0%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	7,780	14,164	14,850	4.8%	90.9%
Temettü gelirleri	4,023	5,292	5,510	4.1%	37.0%
Vergi öncesi kar/zarar	17,688	13,153	12,537	-4.7%	-29.1%
Vergi karşılığı	2,626	2,438	2,038	-16.4%	-22.4%
Net dönem karı/zararı	15,062	10,715	10,499	-2.0%	-30.3%
Özkaynaklar	241,283	286,488	296,987	3.7%	23.1%
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.29%	2.70%	2.76%	6 bps	47 bps
Net Kredi Risk Maliyeti	2.0%	2.7%	2.50%	-0.16	0.53
Özkaynak Karlılığı	26.0%	15.4%	14.4%	-0.98	-11.63
Aktif Karlılığı	2.1%	1.3%	1.2%	-0.08	-0.97

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Net Kar Köprüsü: 2Ç26G → 3Ç26T (TLmn)



Kaynak: 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 dayanılarak 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