

Yapı Kredi Bankası

Beklentilerin üzerinde güçlü net kar

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Yapı Kredi Bankası, 3Ç25 solo finansal sonuçlarında beklentilerin oldukça üzerinde 15,062 milyon TL net kar açıkladı (çeyrekse bazda %33 artış). Açıklanan net kar, bizim 13,177 milyon TL olan tahminimizin ve 13,262 milyon TL olan piyasa beklentisinin sırasıyla %14,3 ve %13,6 üzerinde gerçekleşti. Bankanın 3Ç25 net karı geçen yılın aynı dönemine göre %201 artarken, 2025'in ilk dokuz ayındaki toplam net karı yıllık bazda %68,8 artışla 38,8 milyar TL seviyesine ulaştı. Gerçekleşen net kar doğrultusunda, Yapı Kredi'nin özkaynak karlılığı çeyrekse bazda %23'ten %28,7'ye yükseldi.

Bankanın faiz gelirleri %12,7, faiz giderleri %7,9 artış kaydederken, net faiz gelirleri 40 milyar TL seviyesine ulaştı. Swap maliyetleri ise çeyrekse bazda %22 artış gösterdi. Bu doğrultuda, bankanın swap dahil net faiz geliri %45 artışla 14,744 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, swap dahil net faiz marjı 60 baz puan artışla %2,6 seviyesine yükseldi.

Yapı Kredi'nin net ücret ve komisyon gelirleri, ödeme sistemleri gelirlerindeki artışın öncülüğünde çeyrekse bazda %12,7 artışla 30,195 milyon TL seviyesine ulaştı. Net ücret ve komisyon gelirlerindeki bu güçlü artışa karşın, bankanın operasyonel giderlerinin çeyrekse bazda %15 artış göstermesi kârlılık üzerindeki olumlu etkiyi kısmen sınırladı.

Aktif kalitesi yanında Yapı Kredi'nin takipteki kredi oranı %3,4 seviyesinde yatay kalırken, aşama 2 kredileri %12,7 seviyesine geriledi. Toplam kredi riski maliyeti ise 141 bp seviyesinde gerçekleşti.

Banka, 2025 yıl sonu hedeflerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Buna göre TL kredi büyümesinin ortalama enflasyonun altında, YP kredi büyümesinin orta-onlu seviyelerde gerçekleşmesi; net faiz marjında 200-225 bp iyileşme hedeflenmektedir.

Açıklanan 3Ç25 finansal sonuçlarını, beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen net kar, net kredi riski maliyetindeki sınırlı bozulma ve takipteki kredi girişlerindeki düşük seviye doğrultusunda "Pozitif" olarak değerlendiriyoruz. 2025-2026 net kâr tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlar sonucunda, 36,77 TL olan hedef fiyatımızı 41,36 TL olarak güncelliyoruz. Yeni hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %29 yükseliş potansiyeline işaret etmekte olup, "AL" tavsiyemizi koruyoruz. 2025 yılı için %109 net kâr artışı öngörüyoruz. Hisse, 2025T 5,0x F/K ve 1,1x F/DD çarpanlarıyla, %24,5 ortalama özkaynak karlılığı ile işlem görmektedir.

Tavsiye	AL
Hedef fiyat (TL)	41,36
Artış potansiyeli (%)	29%
Önceki Tavsiye	AL
Önceki hedef fiyat (TL)	36,37

	TL	US\$
Fiyat	32,10	0,77
BİST 100	10.837	259
US\$ (MB Alış):	41,90	
52 Hafta Yüksek:	36,20	0,95
52 Hafta Düşük:	21,92	0,58
Bloomberg Kodu:	YKBNK.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 8.447

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	271.150	6.476
Halka Açık PD:	105.749	2.526
Ortalama İşlem Hacmi:	6.445	164

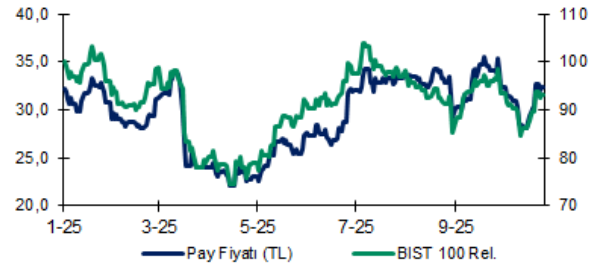
Beklenti (TL Mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	15.062	13.177	14%	13.262	14%

3Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyrek	3Ç24	Yıllık
Net kar (TL Mn)	11.330	15.062	33%	5.001	201%

Tahminler (TL Mn)	2022A	2023A	2024A	2025T	2026T
Net Kar	52.745	65.386	25.721	53.853	102.869
Özkaynak	126.256	178.852	192.804	246.657	326.448

Değerleme	2022A	2023A	2024A	2025T	2026T
F/K (x)	1,9	2,5	10,1	5,0	2,6
F/DD (x)	0,79	0,92	1,34	1,10	0,83
Aktif Getirisi	5,7%	4,6%	1,2%	2,0%	3,0%
Özkaynak Getirisi	55,6%	42,9%	13,8%	24,5%	35,9%

Getiri	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri:	-5,4	-4,4	41,0	28,3	4,8
US\$ Getiri:	-6,3	-7,5	29,2	4,8	-11,8
BİST 100 Relatif Getiri:	-3,9	-6,3	18,1	6,6	-4,9



Yapı Kredi'nin faiz gelirleri çeyrekssel bazda %12,7 artışla 154,06 milyon TL seviyesine, faiz giderleri ise %7,9 artışla 114,06 milyon TL seviyesine yükseldi. Bu doğrultuda net faiz geliri %29 artışla 40 milyar TL seviyesine ulaştı. Fonlama tarafında, bankanın swap maliyetleri çeyrekssel bazda %22 artarak 25,26 milyon TL seviyesine çıktı. Buna paralel olarak, swap maliyetleri dâhil net faiz geliri %45 artışla 14,74 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bankanın TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden elde ettiği gelirler de çeyrekssel bazda %20 artarak 14,3 milyon TL seviyesine ulaştı. Gerçekleşen bu swap dahil net faiz geliri doğrultusunda, swap dahil net faiz marjı 60 baz puan genişleyerek %2,57 seviyesinde gerçekleşti.

Net ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü artış eğilimi sürüyor. Yapı Kredi'nin net ücret ve komisyon gelirleri çeyrekssel bazda %13 artış kaydederek 30,195 milyon TL seviyesine ulaştı. Yılın ilk dokuz ayında toplam net ücret ve komisyon gelirleri %51 artışla 79,732 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Alt kırımlara bakıldığında, ödeme sistemleri gelirleri yıllık bazda %56, para transferi gelirleri %57 ve sigorta gelirleri %64 artış gösterdi.

Ticari zarar kalemi ise çeyrekssel bazda %17,6 artış kaydederek 18,5 milyon TL'ye ulaştı. Ticari zarar, 3Ç24'e kıyasla %96 artış kaydederken, yılın ilk 9 ayında %15 artış kaydederek 41,165 milyon TL'ye ulaştı.

Giderler tarafında ise bankanın operasyonel giderleri çeyrekssel bazda %15 artış kaydederek 30,583 milyon TL seviyesine yükseldi. Altı kırımlarda personel giderleri %15,9, personel dışı giderler %14,8 artış kaydetti.

Bu doğrultuda Yapı Kredi'nin net ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderlere oranı %100,9'dan %98,7 seviyesine geriledi.

Bilanço tarafında, bankanın TL kredileri %9,9, YP kredileri %8,3 artış kaydederken, toplam krediler %9,4 artışla 1,646 milyar TL seviyesine ulaştı. Mevduat tarafında ise TL mevduatlar %5,6, YP mevduatlar %8 artış gösterdi. Toplam mevduat büyüklüğü %6,5 artışla 1,630 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Mevduat tarafında, bankanın toplam mevduat içindeki vadesiz mevduat oranı bir önceki çeyreğe kıyasla bir miktar normalleşirken, %45 seviyesinde yüksek kalmaya devam etti.

Krediler tarafında, tahsili gecikmiş kredi girişleri çeyrekssel bazda %11,5 azalarak 13,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Tahsilatlar da çeyrekssel bazda %21 gerileyerek 5,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda, bankanın net takipteki kredi girişi 8,1 milyon TL seviyesinde olup, özel bankalar arasında rakiplerinin gerisinde kalmıştır.

Sermaye yeterliliğinde toparlanma. Bankanın ana sermaye yeterlilik oranı çeyrekssel bazda 120 bp artış kaydederek %16,9 seviyesine yükseldi.

Özet Bilanço

(mn TL, Konsolide Olmayan)	Eylül 24	Haziran 25	Eylül 25	Çeyreksele Fark	Yıllık Fark	Yılbaşı Fark
Nakit Değerler ve TCMB	377.916	458.202	515.461	12,5%	36,4%	32,9%
Bankalar	40.070	51.184	34.083	-33,4%	-14,9%	46,1%
Para Piyasaları	0	0	0	-	-	-
Menkul Kıymetler Portföyü	484.901	530.187	570.765	7,7%	17,7%	12,8%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarar Yansıtılan	3.477	4.374	3.947	-9,8%	13,5%	6,0%
Gerçeğe Uygun Değeri Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	116.719	163.285	188.654	15,5%	61,6%	43,8%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	364.705	362.528	378.164	4,3%	3,7%	1,9%
Türev Finansal Varlıklar	20.509	16.996	19.854	16,8%	-3,2%	21,7%
Krediler	1.207.876	1.505.288	1.646.124	9,4%	36,3%	32,2%
TL Krediler	852.695	1.020.315	1.120.955	9,9%	31,5%	28,8%
YP Krediler	355.181	484.973	525.170	8,3%	47,9%	40,0%
Donuk Alacaklar	37.920	51.345	56.745	10,5%	49,6%	46,2%
Beklenen Zarar Karşılıkları	44.326	55.902	60.212	7,7%	35,8%	27,8%
Aktif Toplamı	2.330.975	2.806.307	3.040.767	8,4%	30,5%	27,7%
Mevduat	1.266.971	1.530.494	1.630.675	6,5%	28,7%	28,6%
TL Mevduat	809.154	931.069	983.402	5,6%	21,5%	21,2%
YP Mevduat	457.817	599.425	647.274	8,0%	41,4%	41,9%
Alınan Krediler	227.134	308.704	370.471	20,0%	63,1%	37,0%
Para Piyasalarına Borçlar	212.544	206.439	191.795	-7,1%	-9,8%	2,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	117.184	174.965	196.788	12,5%	67,9%	52,2%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.720	6.265	6.705	7,0%	42,1%	32,1%
Sermaye Benzeri Krediler	58.693	69.554	95.969	38,0%	63,5%	55,0%
Özkaynaklar	190.967	221.692	241.283	8,8%	26,3%	25,1%
Pasif Toplamı	2.330.975	2.806.307	3.040.767	8,4%	30,5%	27,7%

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Özet Gelir Gider Tablosu

(mn TL, Konsolide Olmayan)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyreksele Fark	Yıllık Fark	Eylül 24	Eylül 25	YoY
Faiz Gelirleri	123.391	136.711	154.059	12,7%	24,9%	322.541	417.951	29,6%
Kredilerden Alınan Faizler	80.683	96.496	103.700	7,5%	28,5%	212.290	285.572	34,5%
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	9.030	12.379	13.654	10,3%	-	16.297	37.191	128,2%
Bankalardan Alınan Faizler	2.086	1.509	6.828	352,4%	227,4%	4.353	14.489	232,9%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	31.444	26.179	29.754	13,7%	-5,4%	88.886	80.275	-9,7%
Faiz Giderleri	109.233	105.725	114.055	7,9%	4,4%	268.730	320.795	19,4%
Mevduata Verilen Faizler	71.914	73.906	77.521	4,9%	7,8%	190.091	215.211	13,2%
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	9.570	8.602	8.728	1,5%	-8,8%	20.923	30.622	46,4%
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	23.629	18.023	22.330	23,9%	-5,5%	43.237	59.255	37,0%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	3.952	4.932	5.197	5,4%	31,5%	12.162	14.646	20,4%
Net Faiz Geliri	14.158	30.985	40.003	29,1%	182,6%	53.812	97.156	80,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.942	26.786	30.195	12,7%	59,4%	52.641	79.732	51,5%
Temettü Gelirleri	2	13	3	-75,4%	37,4%	12	132	965,5%
Ticari Kar/Zarar (Net)	-9.448	-15.726	-18.501	17,6%	95,8%	-35.794	-41.165	15,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.041	5.233	4.564	-12,8%	-24,4%	23.142	17.606	-23,9%
Faaliyet Brüt Karı	29.694	47.291	56.264	19,0%	89,5%	93.813	153.461	63,6%
Faaliyet Giderleri	20.197	26.556	30.583	15,2%	51,4%	54.116	82.219	51,9%
Karşılıklar Öncesi Brüt Kar	9.497	20.735	25.681	23,9%	170,4%	39.697	71.242	79,5%
Beklenen Zarar Karşılıkları	8.754	12.224	11.996	-1,9%	37,0%	26.394	38.991	47,7%
Personel Giderleri	6.948	9.115	10.566	15,9%	52,1%	19.083	28.783	50,8%
Net Faaliyet Karı	720	8.475	13.668	61,3%	1799,5%	13.261	32.171	142,6%
Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklardan Kar	3.371	3.809	4.020	5,5%	19,3%	8.902	11.044	24,1%
Vergi Öncesi Kar	4.091	12.284	17.688	44,0%	332,4%	22.163	43.215	95,0%
Vergi Karşılığı	-910	954	2.626	175,2%	-388,4%	-243	5.405	-2327,9%
Net Dönem Karı	5.001	11.330	15.062	32,9%	201,2%	22.405	37.810	68,8%

Kaynak: Banka finansalları, 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 dayanarak 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