

Yapı Kredi Bankası

Beklentilerin Üzerinde Net Kâr

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Yapı Kredi Bankası, 4Ç25 solo finansal sonuçlarında beklentilerin üzerinde 9,280 milyar TL net kâr açıkladı (çeyrek bazda %38 düşüş). Açıklanan net kâr, bizim 8,095 milyar TL olan tahminimizin ve 8,197 milyar TL olan piyasa beklentisinin sırasıyla %15 ve %13 üzerinde gerçekleşti. Net kârı baskılayan temel unsur, çeyreklik %185 artış gösteren vergi giderleri oldu. Açıklanan sonuç doğrultusunda, Yapı Kredi'nin 2025 yılı toplam net kârı yıllık bazda %62 artışla 47,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Banka 2025 yılını %21,1 özsermaye kârlılığı ve %1,7 aktif kârlılığı ile tamamladı.

Yapı Kredi'nin net faiz geliri çeyreklik bazda %18,7 artış kaydederken, swap maliyetleri %12 artış gösterdi. Bu doğrultuda bankanın net faiz marjı çeyreklik bazda 51 bp artışla %2,8 seviyesine yükselirken, 2025 yılını %2,3 ile tamamladı.

Aktif kalitesi tarafında, Yapı Kredi'nin takipteki kredi oranı çeyreklik 37 bp artışla %3,8 seviyesine yükseldi. Beklenen zarar karşılıkları çeyreklik bazda %16 oranında arttırılırken, bu çerçevede bankanın sorunlu kredi karşılık oranı %102 oranına geriledi. Yapı Kredi'nin net kredi riski maliyeti (kur etkisi dahil) çeyreklik 20 bp artışla %2,2'ye yükselirken, kümüle bazda %2,01 seviyesine geriledi.

Diğer gelirler tarafında, Yapı Kredi'nin net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik sınırlı %1,2 artış gösterirken, 2025 yılında %51 artış kaydetti. İştirak gelirleri de çeyreklik %5, yıllık bazda %30,7 artış gösterdi.

Faaliyet giderleri ise, çeyreklik %16,6 oranında yüksek artış gösterdi. Bankanın faaliyet giderleri 2025 yılında ise %52 oranında arttı.

Yapı Kredi, 2026 yılına ilişkin beklentilerinde %30+ TL kredi büyümesi beklerken, YP kredi büyümesini regülasyon sınırlaması sebebiyle düşük tek haneli olarak belirledi. Marj tarafında ise 2026 yılında 100 bp üzerinde iyileşme bekleniyor. Ayrıca, komisyon gelirlerinde enflasyon oranında bir büyüme bekleyen Yapı Kredi, faaliyet giderlerinde %35 ve altında bir büyüme öngörüyor. Son olarak banka, kredi riski maliyetini de 150-175 bp aralığında gerçekleşeceğini bekliyor.

Açıklanan 4Ç25 finansal sonuçlarını, "Nötr" olarak değerlendiriyoruz. 2026 yılına ilişkin beklentilerimizde yaptığımız revizyonlar doğrultusunda mevcutta bulunan 62,17 TL olan hedef fiyatımızı 58,30 TL'ye düşürürken, "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %48 yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Yapı Kredi Bankası 2026T 3,2x F/K ve 0,95 F/DD çarpanlarıyla ve %35 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

Tavsiye	AL
Hedef fiyat (TL)	58,30
Artış potansiyeli (%)	48%
Önceki Tavsiye	AL
Önceki hedef fiyat (TL)	62,17

	TL	US\$
Fiyat	39,50	0,91
BİST 100	13.891	320
US\$ (MB Alış):	43,42	
52 Hafta Yüksek:	41,44	0,96
52 Hafta Düşük:	21,92	0,58
Bloomberg Kodu:	YKBNK.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	8.447
---------------------------	-------

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	333.659	7.685
Halka Açık PD:	130.127	2.997
Ortalama İşlem Hacmi:	6.840	174

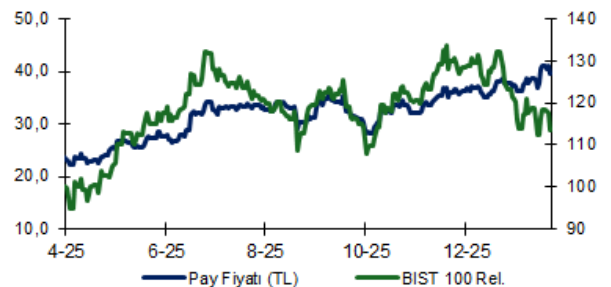
Beklenti (TL mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	9.280	8.095	15%	8.197	13%

4Ç25	3Ç25	4Ç25 Çeyrek	4Ç24	Yıllık	
Net kar (TL mn)	15.062	9.280	-38%	6.611	40%

Tahminler (TL mn)	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
Net Kar	68.009	29.017	47.090	104.357	143.051
Özkaynak	178.852	192.804	255.605	352.899	469.861

Değerleme	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
F/K (x)	2,4	8,9	7,1	3,2	2,3
F/DD (x)	0,92	1,34	1,31	0,95	0,71
Aktif Getirisi	4,7%	1,4%	1,7%	2,7%	2,9%
Özkaynak Getirisi	44,5%	15,7%	21,1%	35,2%	35,7%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri:	3,6	18,7	16,1	33,0	9,1
US\$ Getiri:	2,3	14,8	8,4	10,0	7,7
BİST 100 Relatif Getiri:	-14,2	-6,7	-9,3	-6,1	-11,6



Tablo 1: Özet Bilanço

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	12A24	9A25	12A25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Menkul Kıymetler Portföyü	506.153	570.765	587.508	2,9%	16,1%	16,1%
Krediler	1.206.555	1.589.379	1.716.069	8,0%	42,2%	42,2%
Toplam Aktifler	2.380.586	3.040.767	3.171.616	4,3%	33,2%	33,2%
Mevduat	1.267.908	1.630.675	1.783.460	9,4%	40,7%	40,7%
TL Mevduat	811.695	983.402	1.062.851	8,1%	30,9%	30,9%
YP Mevduat	456.213	647.274	720.609	11,3%	58,0%	58,0%
Özkaynaklar	192.804	241.283	255.605	5,9%	32,6%	32,6%
Toplam Yükümlülükler	2.380.586	3.040.767	3.171.616	4,3%	33,2%	33,2%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özet Gelir Tablosu

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	Aralık 24	Aralık 25	Yıllık %
Net Faiz Geliri (Swap dahil)	9.559	14.744	19.180	30,1%	100,7%	13.860	55.536	300,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	20.457	30.195	30.565	1,2%	49,4%	73.097	110.297	50,9%
İştirak Gelirleri	2.866	4.023	4.225	5,0%	47,4%	11.780	15.402	30,7%
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.907	6.758	6.369	-5,8%	234,0%	15.623	26.004	66,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	659	330	1.117	238,3%	69,4%	1.774	2.232	25,8%
Karşılık Giderleri (Net)	2.008	9.026	14.515	60,8%	622,9%	9.022	31.610	250,4%
Faaliyet Giderleri	23.269	30.583	35.664	16,6%	53,3%	77.385	117.883	52,3%
Vergi Öncesi Kar	7.564	17.688	16.762	-5,2%	121,6%	29.727	59.976	101,8%
Vergi	953	2.626	7.481	184,9%	685,2%	710	12.886	1714,3%
Net Kar	6.611	15.062	9.280	-38,4%	40,4%	29.017	47.090	62,3%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bilanço Rasyoları

Fonlama Yapısı	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Kredi/Mevduat Oranı	95%	97%	96%	-1,2%	1,1%	1,1%
TL Kredi/Mevduat Oranı	102%	108%	110%	1,7%	7,5%	7,5%
YP Kredi/Mevduat Oranı	82%	81%	76%	-5,2%	-6,2%	-6,2%
Vadesiz Mevduat/Mevduat	45%	47%	48%	0,6%	2,5%	2,5%
Vadeli Mevduat/Mevduat	55%	53%	52%	-0,6%	-2,5%	-2,5%
Aktif Kalitesi	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Takipteki Kredi Oranı	3,1%	3,4%	3,8%	0,4%	0,7%	0,7%
Net Kredi Riski Maliyeti	1,54%	1,97%	2,17%	0,2%	0,6%	0,6%
Net Kredi Riski Maliyeti (Kümüle)	0,77%	2,09%	2,01%	-0,1%	1,2%	1,2%
Aşama 1 Krediler/Toplam Krediler	85,2%	84,4%	84,3%	-0,1%	-0,9%	-0,9%
Aşama 2 Krediler/Toplam Krediler	11,7%	12,2%	11,9%	-0,3%	0,2%	0,2%
Toplam Karşılık/Takipteki Kredi Oranı	121,4%	106,1%	101,6%	-4,5%	-19,8%	-19,8%
Sermaye Yeterlilik ve Kaldıraç Oranı	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı	14,2%	12,1%	12,2%	0,1%	-2,0%	-2,0%
Ana Sermaye Yeterliliği Oranı	15,5%	14,4%	14,5%	0,1%	-0,9%	-0,9%
Sermaye Yeterliliği Oranı	18,6%	16,9%	18,1%	1,2%	-0,5%	-0,5%
Kaldıraç	12,3	12,6	12,4	0,19	0,06	0,06
Kredi Kırımları	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
TL Krediler/Krediler	68,9%	67,0%	68,1%	1,1%	-0,8%	-0,8%
YP Krediler/Krediler	31,1%	33,0%	31,9%	-1,1%	0,8%	0,8%
TL Mevduat/Mevduat	64,0%	60,3%	59,6%	-0,7%	-4,4%	-4,4%
YP Mevduat/Mevduat	36,0%	39,7%	40,4%	0,7%	4,4%	4,4%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 4: Karlılık Rasyoları (Çeyreklik)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	1,1%	2,1%	1,2%	-0,87%	0,07%	0,07%
Özkaynak Karlılığı	13,8%	26,0%	14,9%	-11,08%	1,16%	1,16%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	1,84%	2,29%	2,80%	0,51%	0,96%	0,96%
Karlılık Rasyoları (Kümüle)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	1,4%	1,9%	1,7%	-0,18%	0,32%	0,32%
Özkaynak Karlılığı	15,7%	23,4%	21,1%	-2,33%	5,42%	5,42%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	0,7%	2,0%	2,3%	0,22%	1,53%	1,53%
Verimlilik Rasyoları	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	4,0%	4,2%	4,6%	0,41%	0,64%	0,64%
Komisyon Gelirleri/Toplam Aktifler	3,47%	4,13%	3,94%	-0,20%	0,46%	0,46%
Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	87,9%	98,7%	85,7%	-13,03%	-2,21%	-2,21%

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