

Yapı Kredi Bankası

AL

2025 3.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 40%

YKB 3Ç25 Sonuçları: 3Ç karı beklentilere göre daha iyi

Gerçekleşen ve Tahminler

YKB, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde TL15,1milyar solo net kar açıkladı.

Açıklanan net kar rakamı bizim ve piyasa beklentisi olan TL 13,3 milyarın yaklaşık %15 üzerinde bulunuyor. Bankanın çeyreklik net karı %33 artarken, yıllık kar ise kümülatif olarak ilk dokuz ayda geçen senenin aynı dönemine göre %69 artış gösterdi. Yapı Kredi'nin 2025 üçüncü çeyrek yıllıklandırılmış öz kaynak karlılığı ise %26 seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam bir önceki çeyrekte %21 düzeyinde bulunuyordu. Açıklanan kar ile tahminlerimizdeki farkın en önemli nedenleri beklentilerin üzerinde gelen ücret ve komisyon gelirleri ile yine beklentilere göre düşük gelen vergi gideri oldu. Bankanın swapa göre düzeltilmiş marjı çeyrekte 55baz puan yükselirken, yine swap sonrası net faiz geliri bu çeyrek %44 artış kaydetti. Kredi spredleri genel zayıf seyrini korurken, swapların sağladığı maliyet avantajı ve menkul kıymet faizlerinin güçlü seyri marjın artmasının itici kuvvetleri oldu. Ücret ve komisyon gelirleri güçlü seyrini koruyarak çeyrekte %13 arttı. Bankanın özellikle aktif kalite konusundaki olumlu görünümü devam ediyor net takibe atılan krediler yatay kalırken, net risk maliyeti çeyrekte sadece 7 baz puan artarak 177 baz puan oldu. Banka, 2025 yılı için verilen orta haneli yüzde yirmili özkaynak hedefini koruyor. Burada marjın 200-225 baz puan yıllık artacağı öngörülmüştü. Bizim YKB için 2025 özkaynak karlılık tahminimiz ise %25 ve bankanın hedefleriyle uyumlu gözüküyor.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

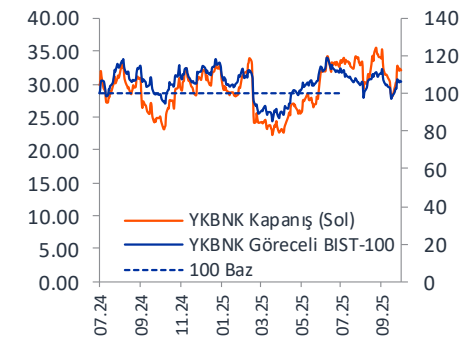
Swaplara göre düzeltilmiş marj üçüncü çeyrekte arttı.TL ve YP kredi-mevduat spredleri fonlama maliyetlerinin artışıyla baskı altında kalmaya devam ediyor ancak bankanın swap kullanımını arttırması kredilerin arttığı bir ortamda fonlama maliyet avantajı getirdi. Bu arada menkul kıymet faiz gelirlerinin de çeyrekte artması marjın artışına katkı verdi.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	32.10
12 Aylık Hedef Fiyat*	45.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	35.00
Piyasa Değeri (mn)	271,150
Halka Açık PD (mn)	105,044
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	6465.8
Hisse sayısı (Adet mn)	8,447
Takas Saklama Oranı (%)	39
Yabancı Oranı (%)	32

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-5.4	4.8	28.3
ABD \$	-6.3	-11.8	4.7
BIST-100 Relatif	-3.9	-4.9	6.6

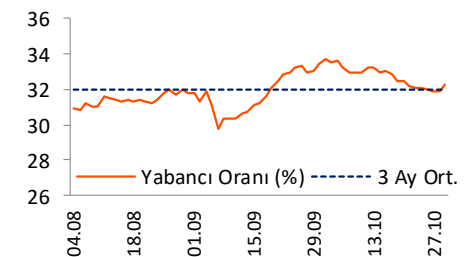
Multiples	2024	2025	2026
P/E	9.3	4.8	2.6
P/BV	1.4	1.1	0.8
EV/EBITDA	15.6	25.3	34.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 22.16 35.58

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 32.27



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Swaplara göre düzeltilmiş marj 55 baz puan artarak %2.3 seviyesine çıkarken bu iyileşmenin son çeyrekte daha da belirgin olmasını bekliyoruz. Bankanın bu sene için 200-225 baz puan marj genişleme hedefinin tutacağını düşünüyoruz.

Güçlü aktif kalite görünümü korunuyor. Takibe atılan krediler çeyrekte yatay kalırken yeni girişlerin ve tahsilatların bir önceki çeyreğe göre bir miktar gerilediğini düşünüyoruz. Takibe atılan kredilerin önemli kısmı bireysel kaynaklı olmaya devam ediyor. Net risk maliyeti çeyrekte 177 baz puana artarken çeyreklik olarak sadece 7 baz puan yükseldi. İlk dokuz aylık gerçekleştirmeler yıllık net risk maliyeti olan 150-175 baz puan aralığıyla uyumlu seyrediyor.

Komisyon gelirleri çeyrekte %13 arttı. Net ücret ve komisyon gelirleri artan kredi plasman ve yükselen kredi kartı işlem hacimleriyle çeyreklik bazda %13 artarken, yıllık bazda ise geçen senenin aynı dönemine göre %51 artış kaydetti. Yükselen faizler nedeniyle kredi kart komisyonlarının artışı ve kredi dışı komisyon alanlarında artan komisyon gelirleri bu sonuçta rol oynamış durumda. Faaliyet giderleri ise çeyreklik bazda sadece %15 artış gösterdi. Banka, toplam faaliyet gider artışının 2025 yılında %50'nin altında kalacağını tahmin ediyor.

Değerleme Üzerindeki Etki ve Görünüm

Üçüncü çeyrek sonuçları 2025 hedeflerini teyit ediyor. Üçüncü çeyrekte açıklanan beklentilerin üzerindeki net kar rakamı bankanın yıl sonu hedefi olan orta haneli yüzde yirmili özkaynak hedefine ulaşacağını gösteriyor. YKB, benzer bankalar göre yılın başındaki hedeflerini daha ılımlı biçimde yıl ortasında revize etmişti. YKB için 2025 yılında %25.3'lük özkaynak karlılık tahminimiz bulunuyor. Banka için AL tasviyemizi koruyoruz.

Yapı Kredi Bankası

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Koç Finansal Hizmetler AŞ	40.95 Kurumsal, bireysel, uluslararası ve yatırım bankacılığı.
Diğer	38.83
Koç Holding Anonim Şirketi	20.22

YKBNK							
Gelir Tablosu (TL mn)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	14,158	22,102	26,167	30,985	40,003	29%	183%
Net ücret ve komisyon gelirleri	18,942	20,457	22,751	26,786	30,195	13%	59%
Trading gelirleri	(9,446)	(10,634)	(6,822)	(15,713)	(18,498)	18%	96%
Mekul kıymet alım satımı	1,041	447	1,503	482	1,498	211%	44%
Swap ve türev işlemler	(10,489)	(11,083)	(8,441)	(16,208)	(20,000)	23%	91%
Temettü geliri	2	3	117	13	3	(75%)	37%
Diğer gelirler	6,041	5,363	7,809	5,233	4,564	(13%)	(24%)
Faaliyet giderleri	(20,197)	(23,269)	(25,080)	(26,556)	(30,583)	15%	51%
Personel giderleri	(6,948)	(8,447)	(9,102)	(9,115)	(10,566)	16%	52%
Faiz ve vergi öncesi faaliyet karı	2,547	5,569	15,607	11,608	15,112	30%	493%
Karşılık giderleri	(8,754)	(9,301)	(14,772)	(12,224)	(11,996)	(2%)	37%
Grup III	(6,353)	(7,052)	(9,375)	(6,439)	(8,161)	27%	28%
Grup I ve II	(2,401)	(2,249)	(5,397)	(5,784)	(3,835)	(34%)	60%
Diğerleri	(23)	(17)	(26)	(37)	(18)	(52%)	(24%)
Serbest karşılıklar	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelir	3,371	2,863	3,215	3,809	4,020	6%	19%
Vergi öncesi kar	4,091	7,564	13,243	12,284	17,688	44%	332%
Vergi	(910)	953	1,825	954	2,626	175%	n.m.
Net Kar	5,001	6,611	11,418	11,330	15,062	33%	201%
Bilanço (TL mn)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,207,876	1,245,360	1,340,227	1,505,288	1,646,124	9%	36%
Tüketici	13%	12%	12%	12%	12%	(1%)	(4%)
Kredi kartları	25%	26%	25%	26%	27%	5%	7%
Ticari taksitli	8%	9%	9%	8%	8%	(1%)	2%
Diğer	54%	53%	54%	54%	53%	(2%)	(3%)
Takipteki alacaklar	37,920	38,804	45,547	51,345	56,745	11%	50%
Yeni girişler	9,643	11,662	13,836	29,564	43,458	47%	351%
Tahsilatlar	1,746	9,102	5,330	12,782	18,563	45%	963%
Silinen alacaklar	-1,925	-1,675	-1,753	-5,178	-8,183	58%	325%
Özel karşılıklar (-)	22,954	25,589	29,021	29,655	33,296	12%	45%
Menkul kıymetler	477,189	497,708	475,779	527,152	568,278	8%	19%
Alım-satım ve satılmaya hazır	120,196	134,880	131,262	167,659	192,601	15%	60%
Vadesine kadar elde tutulacak	356,993	362,828	344,517	359,493	375,677	5%	5%
Toplam varlıklar	2,330,975	2,380,586	2,543,778	2,806,307	3,040,767	8%	30%
Mevduat	1,266,971	1,267,908	1,417,713	1,530,494	1,630,675	7%	29%
İhraç edilen menkul kıymetler	117,184	129,311	164,908	174,965	196,788	12%	68%
Toptan fonlama	498,372	520,073	483,070	584,696	658,235	13%	32%
Özkaynaklar	190,967	192,804	205,672	221,692	241,283	9%	26%

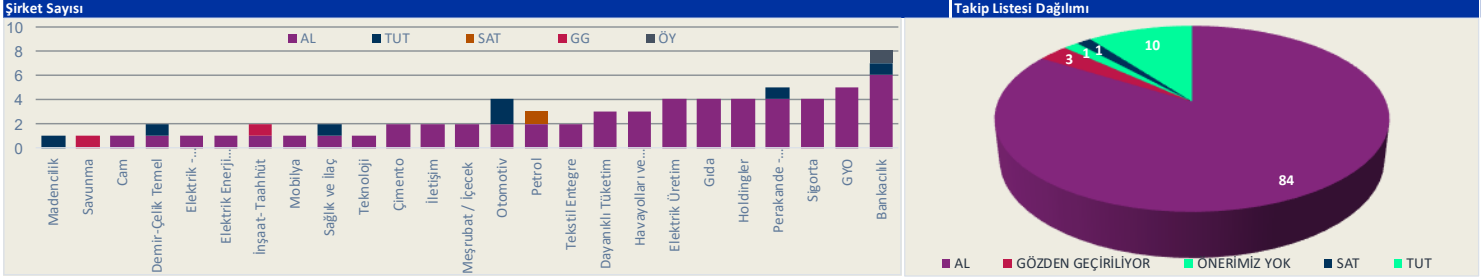
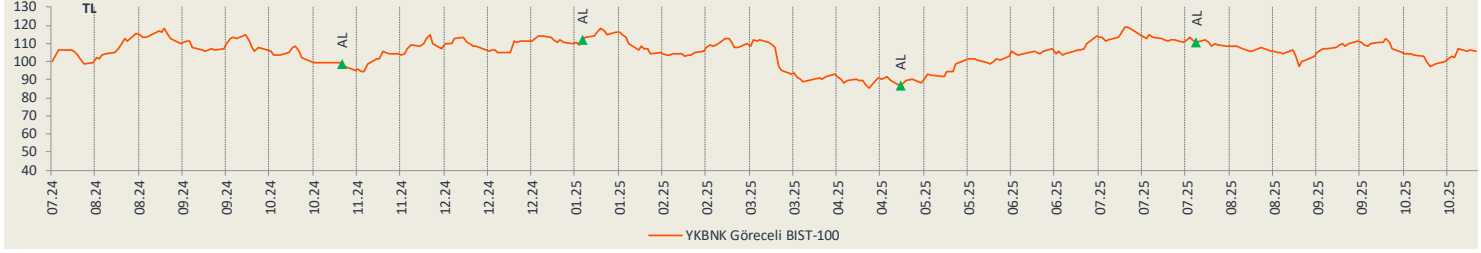
Yapı Kredi Bankası

Rasyo Analizi	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	2.87%	4.30%	4.86%	5.29%	6.23%	94bps	336bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	0.28%	1.86%	2.12%	1.74%	2.30%	55bps	202bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	-1.72%	0.17%	0.92%	2.70%	3.49%	79bps	521bps
TP							
Krediler	34.43%	35.36%	34.77%	36.13%	35.09%	(104bps)	66bps
Menkul kıymetler	35.61%	34.16%	26.52%	27.65%	28.67%	102bps	(694bps)
Mevduatlar	34.15%	33.65%	30.02%	32.46%	31.95%	(50bps)	(220bps)
Kredi-mevduat faiz makası	0.28%	1.71%	4.75%	3.68%	3.14%	(54bps)	286bps
YP							
Krediler	8.90%	7.55%	7.99%	8.18%	7.74%	(44bps)	(116bps)
Menkul kıymetler	5.82%	5.83%	5.19%	5.80%	5.69%	(11bps)	(12bps)
Mevduatlar	0.27%	0.27%	0.48%	0.56%	0.42%	(14bps)	15bps
Kredi-mevduat faiz makası	8.62%	7.28%	7.51%	7.62%	7.32%	(30bps)	(131bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	0.52%	1.08%	2.90%	1.98%	2.35%	37bps	184bps
Takipteki krediler oranı	3.14%	3.12%	3.40%	3.41%	3.45%	4bps	31bps
Takipteki kredi karşılık oranı	60.53%	65.94%	63.72%	57.76%	58.68%	92bps	(186bps)
Toplam risk karşılıkları	117%	121%	114%	109%	106%	(276bps)	(1,079bps)
Aşama III özel karşılık oranı	215 bps	230 bps	290 bps	181 bps	207 bps	26bps	(7bps)
Aşama I ve II özel karşılık oranı	81 bps	73 bps	167 bps	163 bps	97 bps	(65bps)	16bps
Toplam karşılık oranı (tahsilatlar net)	72 bps	145 bps	196 bps	170 bps	176 bps	6bps	104bps
Yıllıklandırılmış net takip oranı	2.67%	0.83%	2.63%	4.72%	6.32%	160bps	365bps
Yakın izleme altındaki krediler	3.76%	4.24%	4.35%	5.74%	4.55%	(119bps)	79bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	6.65%	7.44%	8.04%	7.95%	7.65%	(31bps)	100bps
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	7.75%	6.84%	8.06%	9.87%	9.93%	6bps	218bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	31.3%	34.2%	36.5%	49.2%	41.7%	(752bps)	1,037bps
Gider-gelir oranı	85%	73%	60%	63%	59%	(400bps)	(2,624bps)
Ortalama varlıkların giderleri (%)	3.6%	4.0%	4.1%	4.0%	4.2%	21bps	60bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	94%	88%	91%	101%	99%	(213bps)	495bps
Ortalama varlık getirisi	0.9%	1.1%	1.9%	1.7%	2.1%	37bps	117bps
Ortalama özkaynak getirisi	10.7%	13.8%	22.9%	21.2%	26.0%	482bps	1,533bps
Kaldıraç oranı	12.1 x	12.3 x	12.4 x	12.5 x	12.6 x	1,106bps	5,747bps
Ana sermaye yeterlilik oranı	14.89%	15.49%	13.93%	13.17%	14.40%	123bps	(49bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	17.75%	18.55%	16.81%	15.73%	16.89%	116bps	(86bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	80%	82%	78%	82%	81%	(27bps)	175bps
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oran	249%	127%	60%	55%	54%	(147bps)	(19,544bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	43%	43%	41%	41%	42%	57bps	(137bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	54%	54%	54%	51%	53%	111bps	(106bps)
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	68%	69%	73%	69%	65%	(383bps)	(263bps)

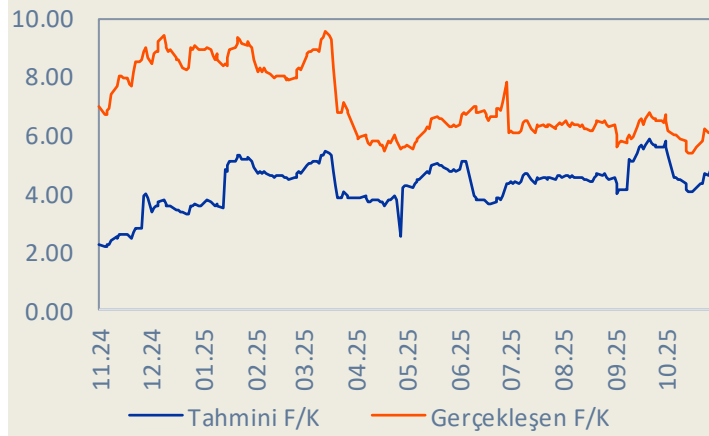
* ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş

Yapı Kredi Bankası

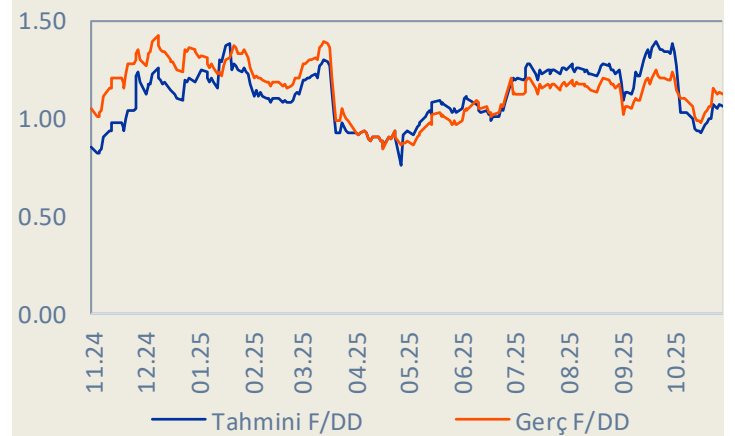
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.