



Yapı Kredi Bankası - Olumlu

Konservatif yapının güçlü sonuçları

Yapı Kredi Bankası, 2025 3.çeyrekte **15 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde** sonuç paylaştı.

Net faiz geliri beklentilerimiz dahilinde büyüdü. 3.çeyrekte bankanın net faiz geliri **%182,55 artışla 40 milyar TL** seviyesine ulaştı. Net faiz marjı net nette yıl sonundan bu yana **44, çeyrekten çeyreğe 55 baz puan gelişerek %2,27'ye** ulaşırken beklentiye iyice yaklaşmış oldu. Yıl sonunda beklentinin tutturulmasını bekliyoruz.

Net ücret ve komisyon büyüme güçlü seyrediyor. Bankanın net ücret ve komisyon gelirleri 3.çeyrekte **%59,41 artışla 30,2 milyar TL** olurken ödeme sistemleri %71 ile ağırlık göstermeye devam etti. Bankasürans gelirleri en hızlı büyüyen kalem olurken tüm kalemlerde büyümeler sürdü. **Beklentinin üzerinde yapının devamlılığını bekliyoruz.**

Swap iştahı aşırı yüksek seyrediyor. Bankanın swap giderlerindeki artış iştahıyla birlikte ticari zarar 2'ye katlandı denilebilir. Burada fonlama yönetişimi olması nedeniyle olumlu karşılamakla birlikte herhangi bir sıkıntı görmediğimizi beyan etmek isteriz.

Aktif kalitesi becerisi konservatif yönetimle korunuyor. Banka özellikle büyük girişler olmamasına rağmen karşılık artışlarına devam ediyor. 3.çeyrekte karşılıklar (diğer hariç) **%37,03 artışla 12 milyar TL** seviyesine ulaştı. Bu çerçevede **kredi risk maliyeti (CoR) beklenti aralığında kalarak 163 baz puan** seviyesinde gerçekleşti. Aktif karlılık yıllıkta sınırlı düşse de **son 4 çeyreğin en iyisi olacak şekilde %1,52** seviyesinde gerçekleşti.

Özsermaye karlılığı hedefe doğru gidiyor. Yıllıklandırılmış özsermaye karlılığı **son 4 çeyreğin en iyisi olacak şekilde %20,55** olarak gerçekleşti. 4.çeyrekte ilave şok olmadıkça orta yirmili seviyelere erişmesini bekliyoruz. Banka modellemesi için sınırlı bir alan açılma potansiyeli 2026 tahminlerinde söz konusu olabilir.

YKBNK özelinde evvelinden call yapıyor oluşumuz ve kar tahmini aralığını çok evvelden belirtiyor olmamız nedeniyle 45,01 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Konservatif yönetim becerisiyle oluşan reel başarının arkasında durmaya devam etmekle birlikte 2026 tahminlerinde de aynı iştah sürerse yukarı yönlü revizyonlardan imtina etmeyiz.

31 Ekim 2025

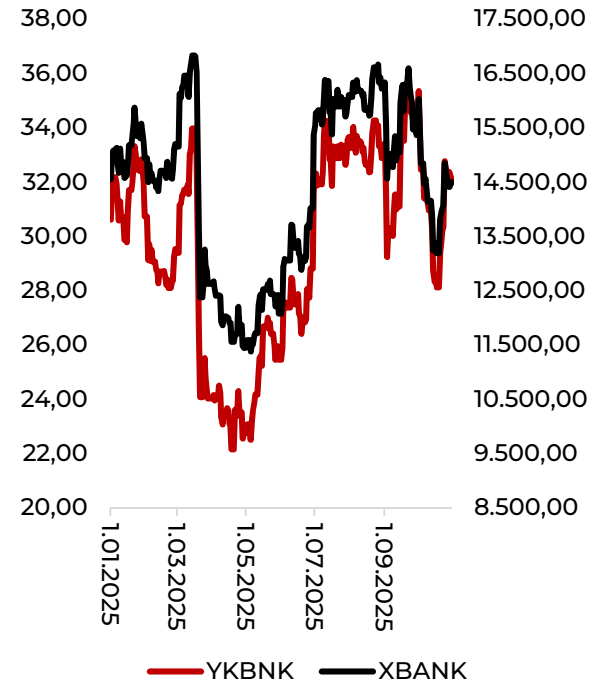
Son Fiyat	32,10
BİLANÇO PUANI	8/10
HEDEF FİYAT	45,01
POTANSİYEL	%40,22
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	271.150
Piyasa Değeri (mln \$)	6.476
F/K	6,10
PD/DD	1,12
Hisse Sayısı (mln lot)	8.447
FDPO (%)	38,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	6.337

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-4,14	-6,72	7,60
XBANK'A GÖRE	1,55	5,45	10,63
Nominal (TL)	-5,42	-4,35	28,30
Nominal (USD)	-6,33	-7,63	5,79

ORTAKLIK YAPISI

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





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

- ✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
- ☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
- ☎ +90 (212) 286 30 50
- 📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Net Faiz Marjı (Ç)	5,00	1
Net Faiz Marjı (Y)	5,00	1
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	51,47	1
Net Komisyon Büyümesi (Y)	51,47	1
Takipteki Alacak Oranı (%)	0,00	1
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	0,00	0
Özkaynak Karlılığı (Y%)	17,49	1
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	17,49	1
Kredi Büyüme (Ç)	36,23	1
Kredi Büyüme (Y)	36,23	0
TOPLAM PUAN		8

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Bankacılık özelinde net faiz marjı, net komisyon büyümesi, net ticari kar, özkaynak karlılığı artışı ve kredi büyümesi pozitif katkı sağlarken takipteki alacak oranı negatif etki yaratır.