

YAPI KREDİ BANKASI 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

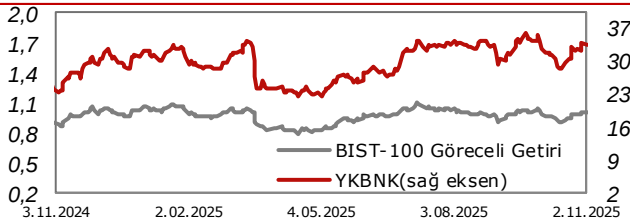
"Yapi Kredi Bankası'nın 3Ç2025'teki Net Dönem Karı 15,1 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 42,50TL

Reuters/Bloomberg		YKBNK.IS/YKBNK.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	33,28 TL	0,8 USD	
BİST 100	10.914 TL	260 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		41,975	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		22,16 TL	35,58 TL
Hisse Adedi (mn)		8.447	
Piyasa Değeri (mn TL)		281.118 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		38,7%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		29,1%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		70,9%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	2,6%	-2,2%	44,1%
BİST-100	0,5%	0,6%	26,0%
BİST-100 Göreceli	2,1%	-2,7%	14,4%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL		6.210	
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	2.806.307	3.040.767	8,4%
Krediler	1.505.288	1.646.124	9,4%
Mevduat	1.530.494	1.630.675	6,5%
Özsermaye	221.692	241.283	8,8%
Net Faiz Geliri	30.985	40.003	29,1%
Net Kar / Zarar	11.330	15.062	32,9%
		FK	PD/DD
Yapı Kredi		6,33	1,17
BİST-Banka		7,74	1,51
BİST-100		12,89	1,27
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		9,95	1,20
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.		41,0%	
Koç Holding		20,2%	
Diğer		38,8%	

HİSSE PERFORMANSI



Yapi Kredi Bankası'nın 3Ç2025'teki net dönem karı önceki çeyreğe %32,9 oranında artarak 15.062mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 13.305mn TL iken, bizim kar beklentimiz 13.322mn TL idi. Net ücret ve komisyon gelirlerinin beklentimizden yüksek gelmesi tahminimizdeki sapmada önemli bir etken olmuştur.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk dokuz ayındaki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %68,8 oranında yükselmiş ve 37.810mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde net faiz gelirleri %81 oranında artış göstermiştir. Banka, 9A2025'te sektör ortalamasının yaklaşık 100 baz puan altında TL mevduat fiyatlaması yaparak fonlama maliyetini etkin biçimde yönetmiştir. Vadesiz mevduat oranının %45 seviyesinde olması, mevduat tabanının büyük ölçüde düşük maliyetli fonlardan oluşmasını sağlamış ve bu durum net faiz gelirlerindeki artışı desteklemiştir. Net ücret ve komisyon gelirlerindeki büyüme ise %51 gerçekleşerek iyi bir performans sergilemiştir.

Yapi Kredi Bankası'nın net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %29,1 oranında artarak 3Ç2025'te 40 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelir %20 oranında artmış ve 14,3 milyar TL'ye çıkmıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri de %12,7 oranında yükselmiş ve 30,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Karşılık giderleri ise %2 oranında azalarak 12 milyar TL'ye gerilemiştir. Diğer yandan, ticari zarar 15,7 milyar TL'den 18,5milyar TL'ye çıkarken, swap giderleri %22 oranında yükselmiş ve 25,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Son olarak, operasyonel giderler %15,2 oranında yükselmiş ve 30,6 milyar TL'ye çıkmıştır.

Banka'nın özkaynak karlılık oranı %26 (Önceki çeyrek: %21,2) olarak gerçekleşirken, net faiz marjında 90bp genişleme gözlenmiştir. Diğer yandan, sermaye yeterlilik oranı, 119bp artarak %16,89 olarak gerçekleşmiştir.

Banka, 2025 beklentilerinde korumuştur. Buna göre net faiz marjında yaklaşık 200 - 225 baz puan iyileşme öngörüsü devam etmiştir. Banka'nın maddi özkaynak karlılığı beklentisi olan "orta - yirmili seviyeler" aynı şekilde devam etmektedir.

*04.11.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Kredi mevduat oranı %100,9 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri çeyreklik %10 büyümeye kaydederken, YP kredilerdeki artış ise Dolar bazında %3,7 olarak gerçekleşmiştir. Tüketici kredileri tarafında, konut kredilerindeki çeyreklik bazda %28,4'lük büyümeye öne çıkarken, taşıt kredilerinde %10,1 düşüş gözlenmiştir. Fonlama tarafında, yükselen altın etkisine rağmen YP mevduatlarda sınırlı artış gözlenirken, TL mevduatlarda büyümeye %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Banka fonlama tarafında daha avantajlı olan swap kanallarını tercih etmiştir. Son olarak, kredilerin mevduatlardan daha yüksek oranda büyümesine bağlı olarak Banka'nın kredi mevduat oranı 250 baz puan artarak %100,9'a yükselmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Aktif	2.330.975	2.330.975	2.380.586	2.543.778	2.806.307	3.040.767	3.040.767	8,4%	30,5%
Krediler	1.207.876	1.207.876	1.245.360	1.340.227	1.505.288	1.646.124	1.646.124	9,4%	36,3%
Takipteki Krediler	37.920	37.920	38.804	45.547	51.345	56.745	56.745	10,5%	49,6%
Menkul Kıymetler	484.901	484.901	506.153	480.755	530.187	570.765	570.765	7,7%	17,7%
Mevduat	1.266.971	1.266.971	1.267.908	1.417.713	1.530.494	1.630.675	1.630.675	6,5%	28,7%
Özsermaye	190.967	190.967	192.804	205.672	221.692	241.283	241.283	8,8%	26,3%
Net Kar	5.001	22.405	6.611	11.418	11.330	15.062	37.810	32,9%	201,2%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	10,7%	16,92%	13,8%	22,9%	21,2%	26,0%	23,33%	480bp	1530bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,9%	1,5%	1,1%	1,9%	1,7%	2,1%	1,9%	40bp	120bp
Net Faiz Marjı	2,77%	4,03%	4,14%	4,68%	5,11%	6,03%	5,31%	90bp	323bp
Takipteki Krediler Oranı	3,14%	3,14%	3,12%	3,40%	3,41%	3,45%	3,45%	4bp	31bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,75%	17,75%	18,55%	18,55%	15,70%	16,89%	16,89%	119bp	-86bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,45...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, %3,45 ile önceki çeyreğe paralel gerçekleşmiştir. Banka üçüncü çeyrekte 2,7 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı yapmıştır. Öte yandan, takipteki krediler karşılık oranı ise 90 baz puan artarak %58,7'ye yükselmiştir. Bu çeyrekte takibe düşen yeni krediler %11,7 oranında azalırken, tahsilatlarda ise %22,4 düşüş gözlenmiştir.

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	417.844	417.844	411.046	486.226	509.207	549.390	549.390	7,9%	31,5%
Krediler	1.207.876	1.207.876	1.245.360	1.340.227	1.505.288	1.646.124	1.646.124	9,4%	36,3%
TL	852.695	852.695	870.335	908.870	1.020.315	1.120.955	1.120.955	9,9%	31,5%
YP	355.181	355.181	375.025	431.357	484.973	525.170	525.170	8,3%	47,9%
YP - USD	10.419	10.419	10.503	11.422	12.203	12.655	12.655	3,7%	21,5%
USD/TRY	34,090	34,090	35,707	37,766	39,742	41,498	41,50	4,4%	21,7%
Tüketici Kredileri	216.934	216.934	217.795	228.027	268.307	293.586	293.586	9,4%	35,3%
Konut Kredileri	15.086	15.086	14.833	15.777	19.961	25.620	25.620	28,4%	69,8%
Taahhüt Kredileri	13.377	13.377	12.169	11.182	10.422	9.372	9.372	-10,1%	-29,9%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	114.693	114.693	110.170	118.972	135.493	146.551	146.551	8,2%	27,8%
Kredili Mevduat Hesabı	73.266	73.266	80.040	81.382	101.617	110.983	110.983	9,2%	51,5%
Toplam Kredi Kartları	304.331	304.331	322.715	335.697	386.078	443.479	443.479	14,9%	45,7%
Diğer Krediler	686.612	686.612	704.850	776.503	850.903	909.059	909.059	6,8%	32,4%
Takipteki Krediler	37.920	37.920	38.804	45.547	51.345	56.745	56.745	10,5%	49,6%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	9.643	23.515	11.662	13.836	15.729	13.894	43.458	-11,7%	44,1%
Aktiften Silinen	0	0	0	0	11	0	11	-	-
Tahsilat	1.746	8.434	5.702	5.330	7.452	5.781	18.563	-22,4%	-
Özel Karşılıklar	22.954	22.954	25.589	29.021	29.655	33.296	33.296	12,3%	45,1%
Menkul Kıymetler	484.901	484.901	506.153	480.755	530.187	570.765	570.765	7,7%	17,7%
Toplam Aktifler	2.330.975	2.330.975	2.380.586	2.543.778	2.806.307	3.040.767	3.040.767	8,4%	30,5%
Mevduat	1.266.971	1.266.971	1.267.908	1.417.713	1.530.494	1.630.675	1.630.675	6,5%	28,7%
TL	809.154	809.154	811.695	852.191	931.069	983.402	983.402	5,6%	21,5%
YP	457.817	457.817	456.213	565.522	599.425	647.274	647.274	8,0%	41,4%
YP - USD	13.430	13.430	12.777	14.975	15.083	15.598	15.598	3,4%	16,1%
Alınan Krediler	227.134	227.134	270.366	289.070	308.704	370.471	370.471	20,0%	63,1%
Para Piyasalarına Borçlar	212.544	212.544	187.775	129.253	206.439	191.795	191.795	-7,1%	-9,8%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	117.184	117.184	129.311	164.908	174.965	196.788	196.788	12,5%	67,9%
Özkaynaklar	190.967	190.967	192.804	205.672	221.692	241.283	241.283	8,8%	26,3%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.330.975	2.330.975	2.380.586	2.543.778	2.806.307	3.040.767	3.040.767	8,4%	30,5%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	14.158	53.812	22.102	26.167	30.985	40.003	97.156	29,1%	182,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.942	52.641	20.457	22.751	26.786	30.195	79.732	12,7%	59,4%
Temettü Gelirleri	2	12	3	117	13	3	132	-75,4%	37,4%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-9.448	-35.794	-10.636	-6.938	-15.726	-18.501	-41.165	17,6%	95,8%
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.041	23.142	5.363	7.809	5.233	4.564	17.606	-12,8%	-24,4%
Karşılık Gideri	8.777	26.436	9.318	14.797	12.260	12.014	39.071	-2,0%	36,9%
Operasyonel Giderler	20.197	54.116	23.269	25.080	26.556	30.583	82.219	15,2%	51,4%
Personel Giderleri	6.948	19.083	8.447	9.102	9.115	10.566	28.783	15,9%	52,1%
Personel Dışı Giderler	13.250	35.033	14.822	15.978	17.442	20.016	53.436	14,8%	51,1%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	3.371	8.902	2.863	3.215	3.809	4.020	11.044	5,5%	19,3%
Vergi Karşılığı	-910	-243	953	1.825	954	2.626	5.405	175,2%	-388,4%
Net Kar ve Zarar	5.001	22.405	6.611	11.418	11.330	15.062	37.810	32,9%	201,2%
Ortalama Özkaynak Karlılık	10,7%	16,9%	13,8%	22,9%	21,2%	26,0%	23,3%	480bp	1530bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,9%	1,5%	1,1%	1,9%	1,7%	2,1%	1,9%	40bp	120bp
Net Faiz Marjı	2,77%	4,0%	4,1%	4,7%	5,1%	6,0%	5,3%	90bp	323bp
Takipteki Krediler Oranı	3,14%	3,14%	3,12%	3,40%	3,41%	3,45%	3,45%	4bp	31bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,75%	17,75%	18,55%	16,81%	15,70%	16,89%	16,89%	119bp	-86bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	60,5%	60,5%	65,9%	63,7%	57,8%	58,7%	58,7%	90bp	-180bp
Kredi Mevduat Oranı	95,3%	95,3%	98,2%	94,5%	98,4%	100,9%	100,9%	250bp	560bp
TL Kredi Mevduat Oranı	105,4%	105,4%	107,2%	106,7%	109,6%	114,0%	114,0%	440bp	860bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	20,8%	20,8%	21,3%	18,9%	18,9%	18,8%	18,8%	-10bp	-200bp
Özkaynak/Top. Aktifler	8,2%	8,2%	8,1%	8,1%	7,9%	7,9%	7,9%	-	-30bp
Mevduat/Top. Pasifler	54,4%	54,4%	53,3%	55,7%	54,5%	53,6%	53,6%	-90bp	-70bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	47,7%	57,4%	59,3%	52,4%	65,5%	71,1%	63,3%	560bp	2340bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	63,8%	56,1%	54,9%	45,6%	56,6%	53,7%	52,0%	-290bp	-1010bp
Gider / Gelir	83,2%	71,0%	75,5%	65,6%	68,4%	63,4%	65,6%	-500bp	-1980bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye /
İSTANBUL**

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.