

31.07.2025 10:00

YKBNK 2Ç25 Finansal Sonuçlar-Olumlu

- Yapı Kredi 2Ç25’de beklentilerin %13 üzerinde, 11.3mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 10.0mlr TL, -1% çoc, +60% yoy). Böylece, banka yılın ilk yarısında yıllık %31 artış ile 22.8mlr TL net kar elde etti. (1Y25 özkaynak karlılığı 22.4% vs. 2024: 15.8%). Açıklanan, kar rakamı bizim tahminimiz olan 11.2mlr ile uyumlu geldi. Şirket komisyon ve faiz gelirleri tarafında önceki çeyreğe göre önemli iyileşme yaşarken, artan swap maliyetleri karlılık üzerinde baskı yarattı.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.4 puan azalan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 0.3 puan azalarak %1.9’a geriledi. Çeyrek bazda 2.2 puan artan TL mevduat maliyetleri makas daralmasının en önemli nedenidir. Böylece, NFM 2024 ortalamasına göre 116baz puan arttı, şirketin 2025 beklentisi +300baz puandan, +200-225baz puana aşağı yönlü revize edildi.
- Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri etkisi ile yıllık bazda %47 büyüme ile güçlü seyretmektedir (2025T: +%40 vs. önceki %25-30). Maliyet büyümesi aynı dönemde %52 olup (2025T: <%50), 2Ç25’de komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranını %101’e çıkarmaktadır (+10.8pp çoc). Takip akışları bir önceki çeyreğe göre yatay bir görünüm ile 8.3mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, NPL oranı %3.4 (çeyrek bazda) oldu. Yılın ilk yarısında risk maliyeti, 162bps olarak gerçekleşmiştir. (2025T: 150-175baz puan)

Değerleme ve piyasa etkisi

Yapı Kredi, 8.3x F/K ve 1.3x F/DD çarpanları ile benzerlerine göre %24 ve %2 primli. (Uzun vade ortalama -7% ve -13%). Bilanço sonuçlarının beklentilerin üzerinde olmasından dolayı, olumlu piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi koruyoruz ve yeni hedef fiyatımızı 48.30TL olarak belirliyoruz. (ÖHF: 40TL)

Yapi Ve Kredi Bankasi Gelir Tablosu					Değişim			
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Net Faiz Gelirleri	17,026	26,167	30,985	39,654	57,152	82%	18%	44%
Komisyon Gelirleri	18,141	22,751	26,786	33,699	49,537	48%	18%	47%
Ticari işlemler gelirleri	-16,094	-6,938	-15,726	-26,346	-22,664	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	2,945	3,331	3,822	5,541	7,153	30%	15%	29%
Diğer Gelirler	8,234	7,809	5,233	17,102	13,042	-36%	-33%	-24%
Toplam Gelirler	30,252	53,121	51,101	69,649	104,221	69%	-4%	50%
Faaliyet Giderleri	17,535	25,080	26,556	33,919	51,636	51%	6%	52%
Karşılık öncesi kar	12,717	28,041	24,544	35,731	52,585	93%	-12%	47%
Karşılık giderleri	5,562	14,797	12,260	17,658	27,058	120%	-17%	53%
Vergi öncesi kar	7,154	13,243	12,284	18,072	25,527	72%	-7%	41%
Vergi giderleri	52	1,825	954	668	2,779	1742%	-48%	316%
Net Kar	7,103	11,418	11,330	17,405	22,748	60%	-1%	31%
Yapi Ve Kredi Bankasi Bilanço								
Brüt Krediler	1,159,963	1,341,373	1,505,868			30%	12%	
Menkul Kıymetler	475,997	473,226	525,842			10%	11%	
Mevduat	1,231,819	1,417,713	1,530,494			24%	8%	
Özkaynaklar	183,093	205,672	221,692			21%	8%	
Toplam	2,178,173	2,543,778	2,806,307			29%	10%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr