

28.04.2025 11:00

YKBNK 1Ç25 Finansal Sonuçlar

- Yapı Kredi 1Ç25’de beklentilerin %21 üzerinde, 11.4mırl TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 9.4mırl TL, +73% çoç, +11% yoy). (1Ç25 özkaynak karlılığı 23.4% vs. 2024: 15.8%). Komisyon gelirleri beklentimizden daha iyi, ticari işlemler zararı ise beklentimizden daha düşük geldi.
- Net faiz marjı, çeyreklik 3.2 puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 0.6 puan artarak %2.1’e yükseldi. Çeyreklik bazda 3 puan düşen TL mevduat maliyetleri makas genişlemesinin en önemli nedenidir. Böylece, NFM 2024 ortalamasına göre 136baz puan arttı, şirketin 2025 beklentisi bu metrikte 300baz puan iyileşme.
- Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri etkisi ile yıllık bazda %46 büyüme ile güçlü seyretmektedir (2025T: +%25-30). Maliyet büyümesi aynı dönemde %53 olup (2025T: <%50), 1Ç25’de komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranını %91’e çıkarmaktadır (+2.8pp çoç). Takip akışları bir önceki çeyreğe göre yatay bir görünüm ile 8.5mırl TL seviyesinde gerçekleşirken, NPL oranı %3.4 (çeyreklik 0.3puan artış) oldu. Yılın ilk çeyreğinde risk maliyeti, 178bps olarak gerçekleşmiştir. Takip girişlerinin daha çok bireysel kredi kaynaklı ve beklentilerle uyumlu olduğunu görüyoruz. (2025T: 150-175baz puan)

Değerleme ve piyasa etkisi

Yapı Kredi, 6.9x F/K ve 1.0x F/DD çarpanları ile uzun vadeli ortalamasına göre %49 ve %53 primli işlem görüyor. Benzerlerine göre ise, banka %20 ve %1 primli. (Uzun vade ortalama -7% ve -13%). Bilanço sonuçlarının beklentilerin üzerinde olması ve mevduat maliyetlerindeki önemli düşüş yaşanmasından dolayı, olumlu piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi ve 40TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Yapi Ve Kredi Bankasi Gelir Tablosu					Değişim		
(mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Net Faiz Gelirleri	22,628	17,026	14,158	22,102	26,167	16%	18%
Komsiyon Gelirleri	15,557	18,141	18,942	20,457	22,751	46%	11%
Ticari işlemler gelirleri	-10,251	-16,094	-9,448	-10,636	-6,938	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	2,596	2,945	3,373	2,866	3,331	28%	16%
Diğer Gelirler	8,867	8,234	6,041	5,363	7,809	-12%	46%
Toplam Gelirler	39,398	30,252	33,065	40,152	53,121	35%	32%
Faaliyet Giderleri	16,384	17,535	20,197	23,269	25,080	53%	8%
Karşılık öncesi kar	23,014	12,717	12,868	16,882	28,041	22%	66%
Karşılık giderleri	12,096	5,562	8,777	9,318	14,797	22%	59%
Vergi öncesi kar	10,918	7,154	4,091	7,564	13,243	21%	75%
Vergi giderleri	616	52	-910	953	1,825	196%	92%
Net Kar	10,302	7,103	5,001	6,611	11,418	11%	73%
Yapi Ve Kredi Bankasi Bilanço							
Brüt Krediler	1,059,792	1,159,963	1,208,943	1,246,545	1,341,373	27%	8%
Menkul Kıymetler	460,856	475,997	481,759	502,561	473,226	3%	-6%
Mevduat	1,165,702	1,231,819	1,266,971	1,267,908	1,417,713	22%	12%
Özkaynaklar	180,583	183,093	190,967	192,804	205,672	14%	7%
Toplam	2,010,767	2,178,173	2,330,975	2,380,586	2,543,778	27%	7%

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