

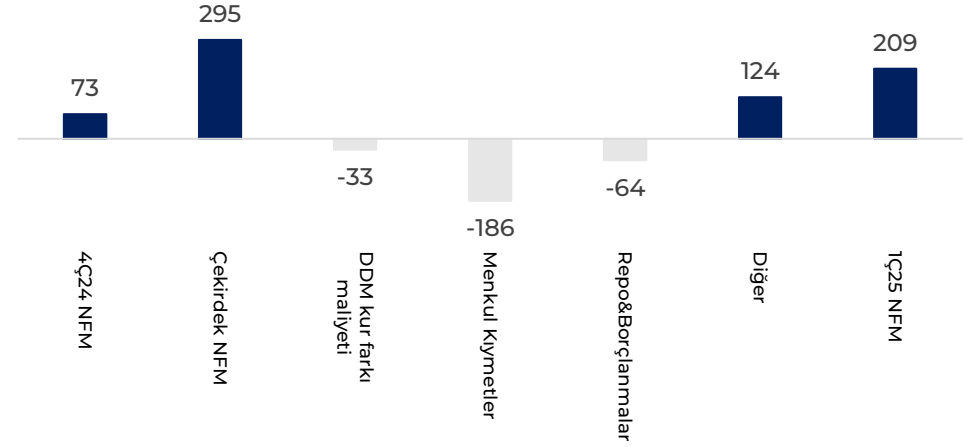
YKBNK

YKBNK

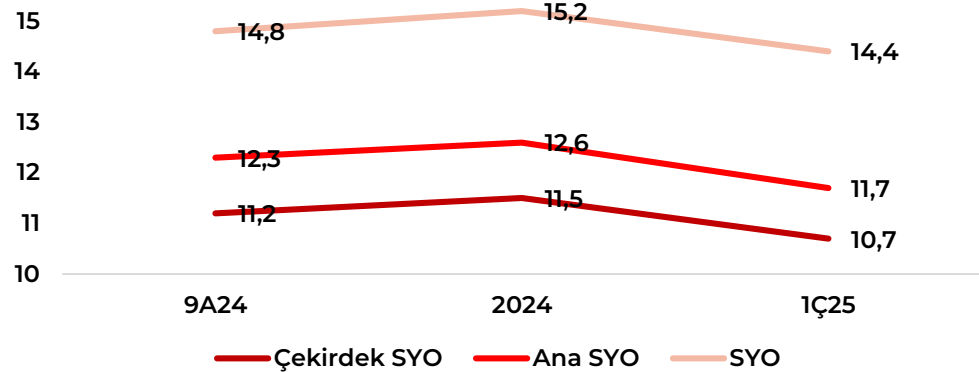
- Yapı Kredi, 2025 1.çeyrekte 9,84 milyar TL konsensüsün üstünde solo 11,42 milyar TL net kar açıkladı.
- TL kredi getirisi gelişimi sınırlandı. Kredi kartı hariç ç-ç 10 baz puan artış gösterirken yıllık 800 baz puan artışla %48,3 seviyesine ulaştı. Aktif TL kredi fiyatlamasında sektör üzerinde yapılanma sürmeye devam ediyor. Tüketicide 300, ticari tarafta 500 baz puan üzerine ulaşıldı.
- Mevduat müşterilerinde TL çeyreklik %7, yıllık %26 büyümeyle 838 milyar TL'yi buldu. YP müşteri mevduatı ise çeyreklik %12 yıllık %6 artışla 17,8 milyar dolar seviyesine ulaştı. Mevduat kırılımlarında %78'i perakende iken %22'si kurumsal&ticari mevduatlardır.
- TL kredi mevduat spreadi çeyrekten çeyreğe 315 baz puan yükseliş gösterdi. Yıllık yükseliş 515 baz puanı buldu. Sürpriz burada görmüyoruz. Vadesiz mevduat yüksekliği Yapı Kredi'yi ayrıştırdı.
- Net faiz geliri artış gösterdi.. Beklentimize paralel yıllık %15, 26,17 milyar TL net faiz geliri gerçekleşti. NFM ç-ç 136 baz puan y-y ise 20 baz puan artış göstererek %2,09 seviyesine ulaştı. Beklentimize paralel sonuçlar gözlemliyoruz. Swap dahil net faiz gelirleri ise 11,41 milyar TL olarak gerçekleşirken yıllık artış %110 oldu.
- Net ücret ve komisyon tarafında beklentimize paralel sonuçlar geldi. TÜFE üstünde artış bekliyorduk. Öyle de oldu. Yıllık %46,24 artışla 22,75 milyar TL seviyesine ulaştı. Sigorta, ödeme sistemleri, para transferleri tarafında toplam kalemden daha fazla büyüme var.
- Ticari gelir tarafı şaşırttı. 8 milyar üzerinde zarar oluşması beklenirken özellikle türev tarafı güçlü gelince 6,94 milyar TL zarar oluştu. Bu durum doğal olarak karlılığın yönünü değiştirdi.
- Faaliyet giderlerinde sürpriz yok. Maliyet azaltma çabalarını izleyeceğimiz bir bilanço yapısı vardı. Öyle de oldu. Enflasyon geçişkenliği giderleri artırdı. Personel giderlerinin ağırlık gösterdiği bir yapı gözlemliyoruz. Büyümeye ilişkin giderlerde önemli yer edinmeye başladı. Enflasyon, personel ve büyüme giderleri doğal olarak faaliyet giderlerini TÜFE üstünde artırdı. %53,07 artışla 25,08 milyar TL olarak beklentimize tam paralel diyebiliriz.
- NPL artıyor. Çeyreklik 30 baz puan artışla %3,4 seviyesine ulaşıldı. Son dönemlerinde en yüksek takipteki net kredi girişi oluşurken tüketici&kredi kartı kaynaklı ağırlık sürüyor.
- Karşılık artışı sert gözlemlendi. Özellikle NPL girişleri ile çeyreklik %40 yıllık %181 artışla 6,31 milyar TL oldu. Beklentimize paralel diyebiliriz. Tahsilat harici karşılık 10,11 milyar TL seviyesine ulaştı.
- İştirakler tarafında sürpriz yok. Yıllık %23,82 artışla 3,21 milyar TL olarak gerçekleşti.
- CoR -105 baz puan tahsilat, +266 baz puan III.aşama ve 17 baz puan I ve II. Aşama artışıyla 178 baz puan olarak gerçekleşti. Beklentilerden uzak olmayan bir sonuç diyebiliriz.
- Vergi tarafında çeyreklik %92 yıllık %196 artışla 1,83 milyar TL olarak sonuçlandı.
- SYO, çekirdekte 120; ana 90; syo'da 80 baz puan daralmayla %10,7, %11,7, %14,4 olarak gerçekleşti.
- Özsermaye karlılığı (RoE) çeyreklik 1 yıllık 2649 baz puan düşüşle %15,6 olarak sonuçlandı. Beklentimizin bir tık altında kaldı.

Sonuç olarak, ticari taraf desteği ve swap harici genişleme gücü nedeniyle bilanço **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz. Yapı Kredi, bankacılık sektöründe **en konservatif beklentilere** sahip diyebiliriz. **Konsolide, TL kredi büyümesi ortalama TÜFE altında, YP büyümesi orta çift haneli, NFM 370 baz puan bandında oluşması, komisyon büyümesi %25-30, gider büyümesi %50 altında oluşu, CoR 150-175 baz puan bandında olmasını bekliyoruz. Revizyon beklentimiz 2.çeyrek bilançolarında olacak.**

NFM (Konsolide)



SYO (% konsolide)



Yapı ve Kredi Bank. Şirket Kartı

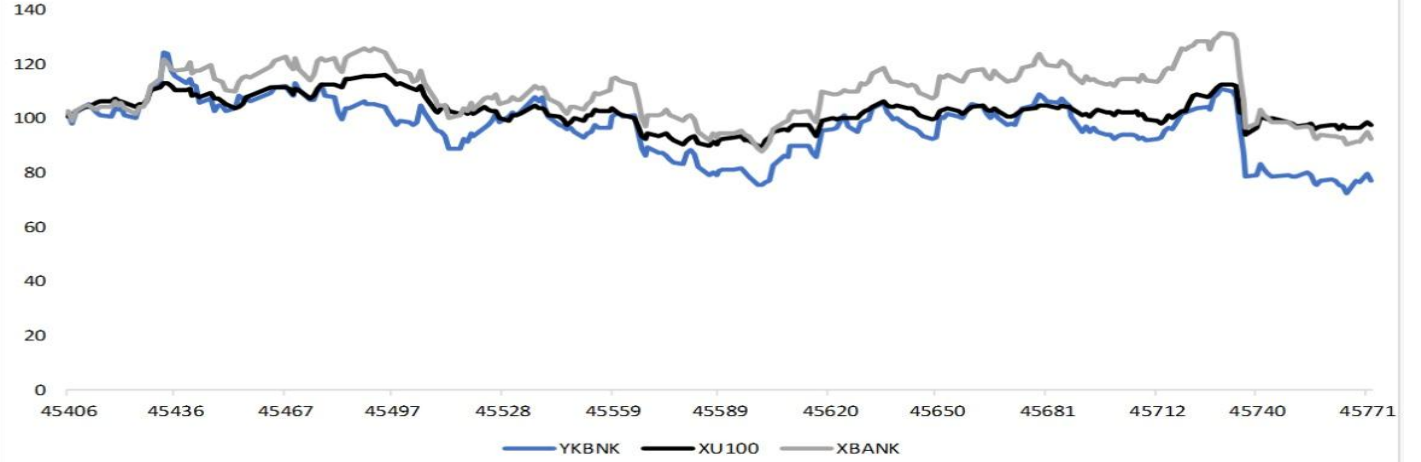
Künye

Hisse Adı	ve Kredi Bank.
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Kuruluş Tarihi	07.07.1944
Yaşı	81
Personel Sayısı	14,402

Fiyat & Getiri

Kapanış	23.52
Günlük Getiri	-3.21
Haftalık Getiri	6.14
Aylık Getiri	-7.84
Göreceli Getiri	-2.61
Yıllık En Düşük - En Yüksek	21.92-39.46
Yıllık Ortalama Fiyat	29.64

100 Liranın Yıllık Seyri



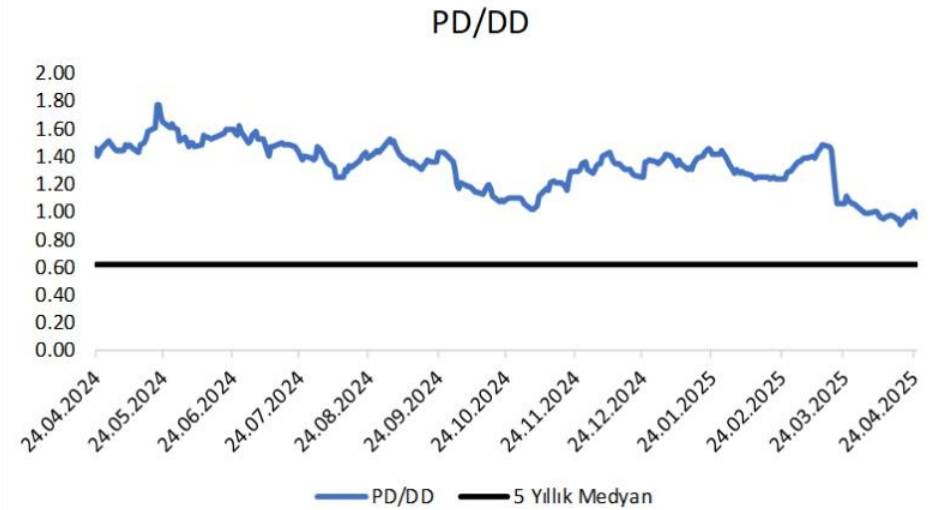
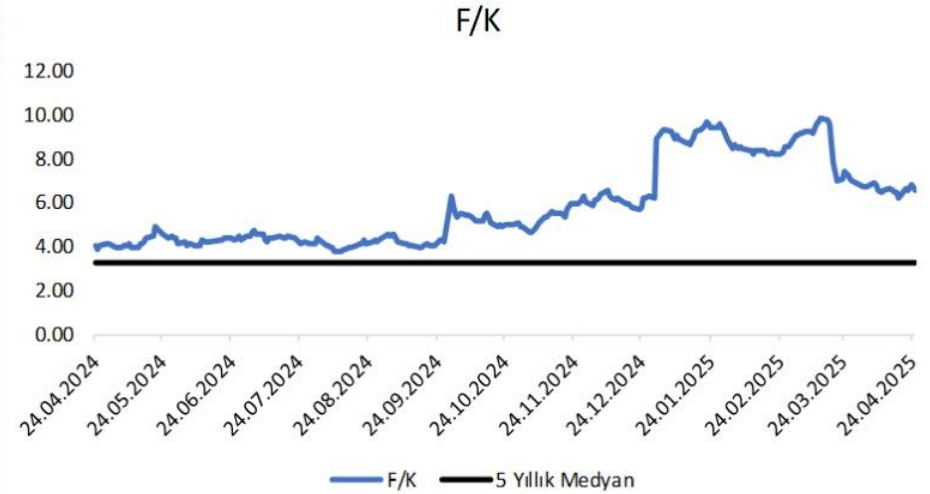
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	639,803	562,243	13.79
Takipteki Krediler	45,547	38,804	17.38
Maddi Duran Varlıklar (Net)	34,817	30,310	14.87
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	3,742	2,938	27.34
Varlıklar Toplamı	2,543,778	2,380,586	6.86
Mevduat	1,417,713	1,267,908	11.82
Alınan Krediler	289,070	270,366	6.92
Para Piyasalarına Borçlar	129,253	187,775	-31.17
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	164,908	129,311	27.53
Özkaynaklar	205,672	192,804	6.67
Yükümlülükler Toplamı	2,543,778	2,380,586	6.86

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	127,181	453,008	453,008	-71.93
Kredilerden Alınan	85,376	295,339	295,339	-71.09
Bankalardan Alınan	6,153	8,558	8,558	-28.11
Menkul Değerlerden Alınan	24,342	119,973	119,973	-79.71
Faiz Giderleri (-)	101,014	377,094	377,094	-73.21
Mevduata Verilen	63,785	259,127	259,127	-75.38
Kullanılan Kredilere Verilen	13,292	32,469	32,469	-59.06
Menkul Kıymetlere Verilen	4,517.36	16,583.20	16,583.20	-72.76
Net Faiz Geliri Veya Gideri	26,167	75,914	75,914	-65.53
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-6,938	-46,431	-46,431	85.06
Net Kâr	11,418	29,017	29,017	-60.65

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	50.69	50.38	0.30
Krediler/Mevduat	90.94	94.60	-3.66
Değerleme			
F/K	6.59	8.91	-2.32
PD/DD	0.97	1.34	-0.38
PD/Net Satış	1.24	1.74	-0.49
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	5.91	15.61	-9.70
Aktif Karlılık	0.50	1.41	-0.91
VÖK Marjı	27.07	19.95	7.12
Net Kâr Marjı	23.34	19.47	3.87
Net Faiz Marjı	1.29	4.13	-2.84
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	10.84	-57.33	68.17
Favök Büyüme	0.00	0.00	0.00
Özsermaye Büyüme	13.89	7.80	6.09
Aktif Büyüme	26.51	36.92	-10.41
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	3.40	3.11	0.28
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	114.29	121.38	-7.09
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	3.53	3.55	-0.02



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