



Yapı Kredi Bankası – Sınırlı Olumlu

2024'ün düşük baz etkisine aldanmadan yola devam

YKBNK, 2025 2.çeyrekte tüm beklentileri bir tık aşarak 11,33 milyar TL net kar açıkladı. Tahsilatlar haricinde tüm kalemlerde beklentilerimiz dahilinde gerçekleşti.

Net faiz gelirleri beklentilerimiz dahilinde büyüdü. Net faiz gelirleri yıllık %82 büyümeyle 30,99 milyar TL olarak gerçekleşti. Özellikle 2024 2.çeyreğin de bir zayıf baz etkisi varlığı da sürece önemli katkı yaptı. Net faiz marjı çeyrekten çeyreğe 20 baz puan gerilese de yıldan yıla 100 baz puanın üzerinde genişleme takip ettik. **Şirket konservatif bakış anlayışıyla net faiz marjında 300 baz puan iyileşme beklentisini 200-225 baz puana indirerek daha da konservatif hale geldi. Beklenen net faiz marjına YKBNK'ın rahatlıkla –ikincil bir şok olmadıkça- ulaşabileceğini değerlendiriyoruz.** Kredi büyümelerinde TL özelinde ortalama TÜFE altında, YP özelinde orta onlu seviye beklentisi korunmayı sürdürdü.

Komisyon büyümesi beklentiler dahilinde güçlü büyüdü. Net ücret ve komisyon gelirleri %47,65 büyümeyle 26,79 milyar TL seviyesine ulaştı. Bankasürans özel sektör gibi burada en çok büyüyen kalem olurken %62 büyüme kaydetti. Ödeme sistemleri ağırlık göstermeye devam etmekle birlikte büyümesi %52 oldu. **Bu çerçevede YKBNK %25-30 büyüme beklentisini %40'tan fazlaya çıkardı. Bunu olumlu karşılamakla beraber yukarı yönlü risklerin varlığının sürdüğünü görüyoruz.**

Ticari zarar sınırlı azaldı. Şirketin ticari tarafta zararda olduğunu biliyorduk. Bu çerçevede türev tarafta zararını azaltsa da kambiyo tarafında büyüyen zarar doğal olarak ticari zarardaki azalışı sınırlandırdı. Swap maliyetlerinde çeyrekten çeyreğe güçlü artış varlığı takip edilse de yıldan yıla dengeli kaldığını gözlemliyoruz.

Tahsilatlarla beklenenin aksine diğer faaliyet gelirleri güçlü kaldı. Şirket, 2025 2.çeyrekte **7,4 milyar TL tahsilat yaptı.** Sektörün aksine bu tahsilat gücü doğal olarak NPL rasyosunu yatay hale getirerek %3,4 olarak sonuçlandırdı. CoR özelinde de 162 baz puan sonuç takip edildi. **Aktif kalitesi nezdinde 150-175 baz puan aralığında seyir sürdüğünden beklenti korundu.**

Karşılıklar yıllık bazda güçlü kaldı. Çeyrekten çeyreğe stabilleşip tahsilatlar çerçevesinde **2 milyar bandında azalsa da** karşılıkların yıldan yıla %117,61 oranında arttığını takip ediyoruz. Bu doğrultuda geleceğe yönelik henüz çözüme acelecisi olmadıklarını takip ediyoruz.

Operasyonel giderler beklenti dahilinde seyrediyor. Gider büyümesi yıllık %51,53 artışla 26,51 milyar TL olarak sonuçlandı. Komisyon/giderler %100 seviyesine erişmiş oldu. Aktif özelinde ise oran %3,9 bandında takip edildi. **Bunu olağan karşılamakla birlikte YKBNK'ın %50'nin hafif altında büyür beklentisi korundu.**

Özsermaye karlılığında sınırlı iyileşme var. Geçen seneye göre özsermaye karlılığı (RoE) beklentiler çerçevesinde 2105 baz puan düşüşle %16,98 olarak gerçekleşirken çeyrekten çeyreğe 138 baz puanlık artış takip edildi. Bunu olumlu karşılıyoruz. **İlaveten yılsonunda %20'li bandındaki beklentinin korunmasıyla birlikte ulaşılabilme ihtimalinin varlığı sürdüğünü değerlendiriyoruz.**

Bu çerçevede 2024'ün baz etkisine aldanmadan konservatif halini daha da konservatifleştiren YKBNK'ın bu bilançosunu sınırlı olumlu karşılamaktayız.

Bu doğrultuda YKBNK özelinde 17 Temmuz günü güncellediğimiz 39,51 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

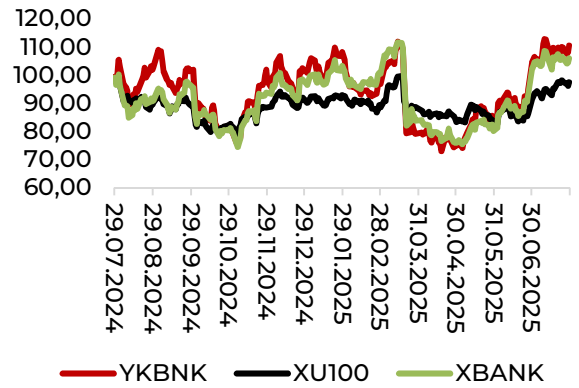
Şirket bugün saat 16'da webinar düzenleyecek

31 Temmuz 2025

Hisse Kodu	YKBNK
Piyasa Değeri (mlr TL)	283,48
Piyasa Değeri (mln \$)	6.985
HEDEF FİYAT	39,51
POTANSİYEL GETİRİ	%17,73
TAVSİYE	AL

F/K	8,25
PD/DD	1,28

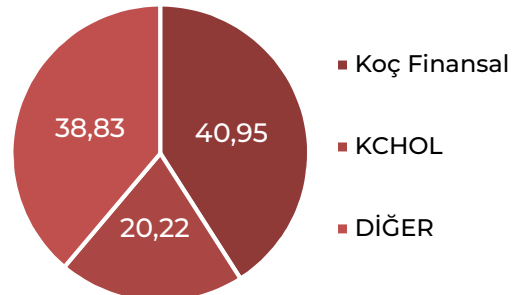
Hisse Sayısı (mln lot)	8.447
FDPO (%)	38,78
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	6.518



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0,45	31,93	14,30
XBANK'A GÖRE	3,26	9,75	4,03
Nominal (TL)	5,87	47,45	12,39
Nominal (USD)	3,91	42,00	-10,08

Ortaklık Yapısı (%)





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

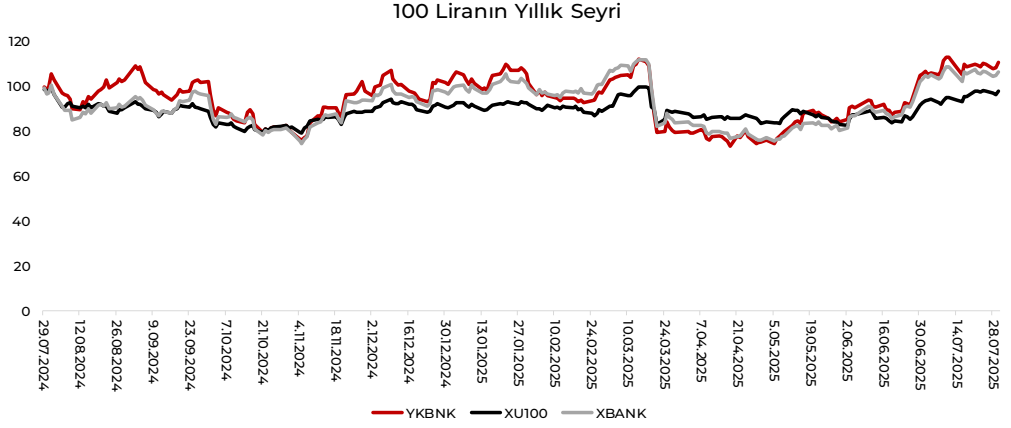


FİNANSALLAR

Yapı ve Kredi Bank. Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Yapı ve Kredi Bank.
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	39,0%
Kuruluş Tarihi	7.07.1944
Yaşı	81
Personel Sayısı	14.402

Fiyat & Getiri	
Kapanış	33,56
Günlük Getiri	2,13
Haftalık Getiri	2,07
Aylık Getiri	5,87
Göreceli Getiri	0,86
Yıllık En Düşük - En Y	022-035
Yıllık Ortalama Fiyat	28,57



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu			
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	693.861	479.852	44,60	Faiz Gelirleri	263.892	91.557	453.008
Takipteki Krediler	51.345	27.640	85,77	Kredilerden Alınan	181.872	60.105	295.339
Maddi Duran Varlıklar (Net)	35.923	23.336	53,94	Bankalardan Alınan	7.662	1.046	8.558
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	3.933	2.016	95,08	Menkul Değerlerden Alınan	50.521	28.413	119.973
Varlıklar Toplamı	2.806.307	2.010.767	39,56	Faiz Giderleri (-)	206.740	68.928	377.094
Mevduat	1.530.494	1.165.702	31,29	Mevduata Verilen	137.691	52.047	259.127
Alınan Krediler	308.704	164.192	88,01	Kullanılan Kredilere Verilen	21.894	5.013	32.469
Para Piyasalarına Borçlar	206.439	112.126	84,11	Menkul Kıymetlere Verilen	9.449,38	3.518,27	#####
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	174.965	108.555	61,18	Net Faiz Geliri Veya Gideri	57.152	22.628	75.914
Özkaynaklar	221.692	180.583	22,76	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-22.664	-10.251	-46.431
Yükümlülükler Toplamı	2.806.307	2.010.767	39,56	Net Kâr	22.748	10.302	29.017

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	51,67	50,55	1,12
Krediler/Mevduat	94,74	87,20	7,54
Değerleme			
F/K	8,25	3,52	4,73
PD/DD	1,28	1,28	0,00
PD/Net Satış	1,55	1,82	-0,27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	11,24	6,60	4,64
Aktif Karlılık	0,91	0,65	0,26
VÖK Marjı	23,93	28,59	-4,66
Net Kâr Marjı	21,32	26,98	-5,66
Net Faiz Marjı	2,58	1,60	0,98
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	30,70	-18,50	49,20
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	21,08	37,40	-16,32
Aktif Büyüme	28,84	72,23	-43,40
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	3,41	2,61	0,80
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	108,87	156,73	-47,85
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	3,57	2,83	0,74

