

01 Ağustos 2025 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	46,0	F/K (Cari):	8,9
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	33,7	F/DD (Cari):	1,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	30.985	26.167	18,4%	17.026	82,0%	30.711	
Karşılıklar Öncesi Kar	20.722	24.709	-16,1%	9.772	112,0%	19.557	
Net Dönem Kar	11.330	11.418	-0,8%	7.103	59,5%	10.034	10.085

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- 2Ç25'te net kârı yatay seyretti** – Yapı Kredi Bankası'nın, 2025 yılının ikinci çeyreğinde net dönem kârı çeyrekse %0,8 azalarak 11,3 mlr TL ile beklentimizin (10 mlr TL) üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde bankanın özkaynak kârlılığı %21,2 oldu (1Ç25: %22,9). 2Ç25'te komisyon gelirlerinin tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesi, ayrıca faaliyet ve karşılık giderlerinin beklentimizin altında kalması, net kâr tahminimizde sapmaya yol açtı. Banka'nın 2025 yılı ilk yarısında net kârı yıllık bazda %30,7 artarak 22,75 mlr TL'ye ulaştı. Banka'nın 2Ç25 döneminde swap dahil net faiz gelirleri, swap maliyetlerindeki artış nedeniyle önceki çeyreğe göre %10,7 azalarak 10,2 mlr TL'ye gerilerken, net faiz marjı ise çeyreklik bazda 37 baz puan daralarak %1,72 olarak gerçekleşti. Swap giderleri bu dönemde %41 artarak 20,8 mlr TL'ye ulaşırken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde aynı dönemde %7 daralma görüldü. Banka'nın TL kredi getirilerindeki çeyrekse bazda 84 bp iyileşme olurken, TL mevduat maliyeti ise %30,8'den %33 düzeyine çıktı. Bankanın ikinci çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri %17,7 artışla 26,8 mlr TL'ye yükseldi. Böylece 6A25 döneminde bankanın bu gelirlerinde yıllık büyüme oranı %47 olurken, bu artışta ödeme sistemleri, sigorta ve para transferlerinden elde edilen gelirler belirleyici oldu. Faaliyet giderleri ikinci çeyrekte %5,9 artışla 26,5 mlr TL seviyesine ulaşırken, komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %90,7'den %95,9 seviyesine çıktı.
- Takipteki krediler oranı %3,4 seviyesinde kaldı** – Aktif kalitesi göstergelerine baktığımızda, takipteki krediler oranı 2Ç25 itibarıyla %3,4 seviyesinde yatay kaldı. Artan tahsilat performansı sonucunda 1Ç25'te 8,5 mlr TL olan net takipteki kredi girişi 2Ç25'te 8,3 mlr TL'ye gerilerken, bu dönemde tüketici ve kredi kartları segmentinde net girişlerin 7,5 mlr TL'den 5,8 mlr TL'ye gerilemesi dikkat çekmektedir. Ayrıca Banka 2Ç25'te 2,5 mlr TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı gerçekleştirmişti (1Ç25: 1,7 mlr TL). Kur etkisi hariç net kredi riski maliyeti ise 2Ç25'te 152 bp seviyesinde gerçekleşti ve önceki çeyreğe göre 26 bp düşüş gösterdi. Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterlilik oranı 2Ç25 itibarıyla %13,15 (1Ç25: %14,4) ve çekirdek sermaye oranı %9,94 (1Ç25: %10,7) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu oranlar regülasyon sınırlarının üzerinde olup, yılın ikinci yarısında devam etmesi öngörülen içsel sermaye yaratımı ile daha da güçlenmesi beklenmektedir. Banka, TL kredi hacmini 2Ç25'te %12,3 artırdı; özellikle bireysel ihtiyaç kredileri ve kredi kartı segmentlerinde güçlü büyüme kaydedildi. Banka'nın TL mevduat hacmi çeyrekse %9,3 artarken, YP mevduatta ise dolar bazında %0,7 ile sınırlı büyüme görüldü.
- Değerleme ve öneri** – Yapı Kredi Bankası 2025 yılına ilişkin beklentilerini güncelledi. Buna göre net faiz marjında önceki hedef olan 300 bp iyileşme beklentisi 200–225 bp seviyesine çekilirken, komisyon gelirleri artış beklentisi %25–30'dan ≥%40'a revize edildi. Kredi riski maliyeti 150–175 bp aralığında, faaliyet giderleri büyümesi ise %50'nin altında öngörülmeye devam etmektedir. Banka 2025 için orta %20'li seviyelerde maddi ortalama özkaynak kârlılığı hedefini korudu. 2025T'ye göre 5,0x F/K, 1,16x PD/DD çarpanları ile işlem gören Banka için hedef fiyatımızı 46,0 TL'ye (önceki: 37,0 TL) güncelliyoruz, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi koruyoruz.

2Ç25 Finansal Sonuçları | Yapı Kredi Bankası



01 Ağustos 2025 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan								2Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	6A25	6A24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	30.985	26.167	18,4%	17.026	82,0%	57.152	39.654	44,1%	30.711	0,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	26.786	22.751	17,7%	18.141	47,6%	49.537	33.699	47,0%	26.238	2,1%
Net Ticari Kar/Zarar	-15.726	-6.938	126,6%	-16.094	-2,3%	-22.664	-26.346	-14,0%	-16.020	-1,8%
Çekirdek Gelirler	42.045	41.980	0,2%	19.073	120,5%	84.026	47.007	78,8%	40.930	2,7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.233	7.809	-33,0%	8.234	-36,4%	13.042	17.102	-23,7%	5.403	-3,1%
Toplam Bankacılık Gelirleri	47.279	49.789	-5,0%	27.307	73,1%	97.068	64.108	51,4%	46.333	2,0%
Faaliyet Giderleri (-)	26.556	25.080	5,9%	17.535	51,5%	51.636	33.919	52,2%	26.776	-0,8%
Karşılık Öncesi Kar	20.722	24.709	-16,1%	9.772	112,0%	45.431	30.190	50,5%	19.557	6,0%
Karşılıklar Giderleri (-)	12.260	14.797	-17,1%	5.562	120,4%	27.058	17.658	53,2%	12.745	-3,8%
Diğer Gelirler	3.822	3.331	14,7%	2.945	29,8%	7.153	5.541	29,1%	3.977	-3,9%
Vergi Öncesi Kar	12.284	13.243	-7,2%	7.154	71,7%	25.527	18.072	41,2%	10.789	13,9%
Vergi (-)	954	1.825	-47,7%	52	1742,1%	2.779	668	316,2%	755	26,3%
Net Dönem Karı	11.330	11.418	-0,8%	7.103	59,5%	22.748	17.405	30,7%	10.034	12,9%

Özet Bilanço (Mn TL)	6A25	3A25	Çeyrekse %	6A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	509.386	486.395	4,7%	346.255	47,1%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	530.187	480.755	10,3%	478.860	10,7%
Krediler	1.505.868	1.341.373	12,3%	1.159.963	29,8%
TL	1.020.315	908.870	12,3%	850.271	20,0%
YP	484.973	431.357	12,4%	309.070	56,9%
YP(\$)	12.203	11.422	6,8%	9.415	29,6%
Diğer Aktifler	260.867	235.255	10,9%	193.095	35,1%
Toplam Aktifler	2.806.307	2.543.778	10,3%	2.178.173	28,8%
Mevduat	1.530.494	1.417.713	8,0%	1.231.819	24,2%
TL	931.069	852.191	9,3%	821.687	13,3%
YP	599.425	565.522	6,0%	410.132	46,2%
YP(\$)	15.083	14.975	0,7%	12.494	20,7%
Para Piyasalarına Borçlar	206.439	129.253	59,7%	168.989	22,2%
Alınan Krediler	308.704	289.070	6,8%	210.984	46,3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	174.965	164.908	6,1%	92.057	90,1%
Diğer Yükümlülükler	364.014	337.162	8,0%	291.230	25,0%
Toplam Yükümlülükler	2.584.615	2.338.106	10,5%	1.995.080	29,5%
Özkaynaklar	221.692	205.672	7,8%	183.093	21,1%
Toplam Pasifler	2.806.307	2.543.778	10,3%	2.178.173	28,8%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.