

29 Nisan 2025 Salı

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	37,0	F/K (Cari):	7,0
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	22,6	F/DD (Cari)	1,1

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	26.167	22.102	18,4%	22.628	15,6%	24.578	
Karşılıklar Öncesi Kar	24.709	14.016	76,3%	20.417	21,0%	19.791	
Net Dönem Kar	11.418	6.611	72,7%	10.302	10,8%	9.398	9.412

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

- 1Ç25'te beklentilerin üzerinde net kâr açıkladı – Yapı ve Kredi Bankası'nın 2025 yılının ilk çeyreğinde net kârı bir önceki çeyreğe göre %72,7 oranında artarak 11,42 mlr TL'ye ulaştı ve beklentimizin üzerinde gerçekleşti (VKY Beklenti: 9,4 mlr TL). 1Ç25'te maddi özkaynak kârlılığı %23,4 seviyesine yükseldi (2024: %15,8). İlk çeyrekte net faiz gelirlerinin tahminlerimizin üzerinde gelmesi ve swap hariç net ticari kârın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kâr tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. 2025 ilk çeyrekte bankanın net faiz gelirleri çeyrekse %18,4 artarken, komisyon gelirlerinde ise %11,2 büyüme gerçekleşti. 1Ç25'te mevduat maliyetlerindeki gerilemenin etkisiyle iyileşen TL kredi-mevduat makasının sayesinde bankanın swap dahil net faiz marjı %2,09 oldu (2024: %0,73). Bu dönemde bankanın swap maliyetlerinde çeyrekse %17,6 artış görülmesine karşın, swap hariç net ticari kârında görülen güçlü artışın da katkısı ile çekirdek gelirlerinde %31,5 yükseliş yaşandı. Ayrıca bankanın üçüncü aşama kredi karşılık giderlerinde gerçekleşen artış ile beraber tahsilat performansındaki iyileşme sonucunda bankanın 1Ç25'te net kredi risk maliyeti 178 bp düzeyinde oluştu.
- Aktif kalitesi 1Ç25'te sınırlı bozuldu – Banka'nın 1Ç25 döneminde toplam kredi büyümesi %7,6 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde TL kredi hacmi %4,4 artarken, YP kredilerde dolar bazında %7,5 ile sektör ortalamasının üzerinde güçlü bir büyüme yaşandı. Aktif kalitesine baktığımızda, bankanın 2024 sonunda %3,1 olan takipteki krediler oranı 1Ç25 itibariyle %3,4'e çıktı, bu dönemde 8,5 mlr TL'lik net intikal gerçekleşirken (4Ç24: 8 mlr TL), bunun 7,5 mlr TL'si (4Ç24: 6,3 mlr TL) tüketici ve kredi kartları segmentinden kaynaklandı. Ayrıca banka bu çeyrekte 1,77 mlr TL'lik tahsili geçmiş alacak satışını 429,5 mn TL bedelle gerçekleştirmişti. Banka'nın 1Ç25'te toplam karşılık oranı %3,9 düzeyine çıktı (2024:%3,8). Pasif tarafında, bankanın ilk çeyrekte toplam mevduat hacmi %11,8 genişledi, TL mevduat %5,0, YP mevduat (\$ bazında) ise %15,8 büyüme gösterdi. Son olarak, bankanın 2024 sonunda %15,2 olan sermaye yeterlilik rasyosu, 1Ç25 itibariyle %14,4'e geriledi.
- Değerleme ve öneri – Banka yönetimi 2025 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Bu yıl için net kredi riski maliyetini 150-175 bp aralığında öngören Yapı Kredi Bankası, orta-yirmili seviyelerde maddi özkaynak kârlılığı hedeflemeye devam etmektedir. Para politikasındaki son gelişmeleri göz önünde bulundurarak net faiz marjı tarafında yaptığımız aşağı yönlü revizyon neticesinde banka için hedef fiyatımızı 37,0 TL'ye (önceki: 42,8 TL) revize ediyoruz, banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi sürdürüyoruz.

29 Nisan 2025 Salı

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan					1Ç25 VKY	Sapma
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %	Beklenti	%
Net Faiz Gelirleri	26.167	22.102	18,4%	22.628	15,6%	24.578	6,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	22.751	20.457	11,2%	15.557	46,2%	22.300	2,0%
Net Ticari Kar/Zarar	-6.938	-10.636	-34,8%	-10.251	-32,3%	-8.261	-16,0%
Çekirdek Gelirler	41.980	31.923	31,5%	27.934	50,3%	38.617	8,7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	7.809	5.363	45,6%	8.867	-11,9%	6.421	21,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	49.789	37.286	33,5%	36.801	35,3%	45.038	10,5%
Faaliyet Giderleri (-)	25.080	23.269	7,8%	16.384	53,1%	25.247	-0,7%
Karşılık Öncesi Kar	24.709	14.016	76,3%	20.417	21,0%	19.791	24,9%
Karşılıklar Giderleri (-)	14.797	9.318	58,8%	12.096	22,3%	12.110	22,2%
Diğer Gelirler	3.331	2.866	16,2%	2.596	28,3%	3.246	2,6%
Vergi Öncesi Kar	13.243	7.564	75,1%	10.918	21,3%	10.927	21,2%
Vergi (-)	1.825	953	91,5%	616	196,3%	1.530	19,3%
Net Dönem Karı	11.418	6.611	72,7%	10.302	10,8%	9.398	21,5%

Özet Bilanço (Mn TL)	3A25	2024	Çeyrekse %	3A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	486.395	411.187	18,3%	321.992	51,1%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		603	-100,0%
Menkul Değerler Portföyü	480.755	506.153	-5,0%	463.705	3,7%
Krediler	1.341.373	1.246.545	7,6%	1.059.792	26,6%
TL	908.870	870.335	4,4%	780.031	16,5%
YP	431.357	375.025	15,0%	278.997	54,6%
YP(\$)	11.422	10.630	7,5%	8.642	32,2%
Diğer Aktifler	235.255	216.701	8,6%	164.675	42,9%
Toplam Aktifler	2.543.778	2.380.586	6,9%	2.010.767	26,5%
Mevduat	1.417.713	1.267.908	11,8%	1.165.702	21,6%
TL	852.191	811.695	5,0%	684.320	24,5%
YP	565.522	456.213	24,0%	481.382	17,5%
YP(\$)	14.975	12.931	15,8%	14.910	0,4%
Para Piyasalarına Borçlar	129.253	187.775	-31,2%	112.126	15,3%
Alınan Krediler	289.070	270.366	6,9%	164.192	76,1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	164.908	129.311	27,5%	108.555	51,9%
Diğer Yükümlülükler	337.162	332.421	1,4%	279.610	20,6%
Toplam Yükümlülükler	2.338.106	2.187.782	6,9%	1.830.184	27,8%
Özkaynaklar	205.672	192.804	6,7%	180.583	13,9%
Toplam Pasifler	2.543.778	2.380.586	6,9%	2.010.767	26,5%

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.