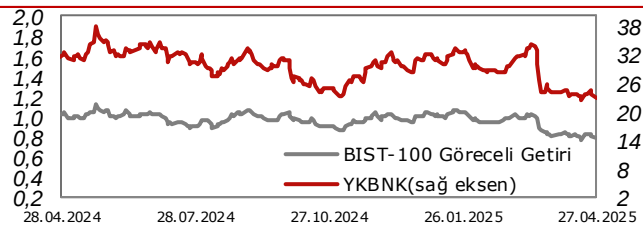


YAPI KREDİ BANKASI 1Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç2025'teki Net Dönem Karı 11,4 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 42,50TL**

Reuters/Bloomberg		YKBNK.IS/YKBNK.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	22,56 TL	0,6 USD	
BİST 100	9.307 TL	243 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		38,246	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		22,16 TL	37,96 TL
Hisse Adedi (mn)		8.447	
Piyasa Değeri (mn TL)		190.565 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		38,8%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		26,3%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		73,7%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	-6,2%	-31,3%	-27,8%
BİST-100	-3,6%	-8,1%	-6,1%
BİST-100 Göreceli	-2,6%	-25,3%	-23,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL		7.348	
(mn TL)	4Ç2024	1Ç2025	% Değ.
Aktifler	2.380.586	2.543.778	6,9%
Krediler	1.245.360	1.340.227	7,6%
Mevduat	1.267.908	1.417.713	11,8%
Özsermaye	192.804	205.672	6,7%
Net Faiz Geliri	22.102	26.167	18,4%
Net Kar / Zarar	6.611	11.418	72,7%
		FK	PD/DD
Yapı Kredi		6,32	0,93
BİST-Banka		8,15	1,51
BİST-100		10,54	1,22
EMEA Bank**		9,91	1,28
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.		41,0%	
Koç Holding		20,2%	
Diğer		38,8%	

HİSSE PERFORMANSI

*28.04.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç2025'teki net dönem karı çeyrekssel bazda %73 oranında artarak 11.418mn TL'ye yükselmiştir. Yıllık kar büyümesi ise %11 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, piyasanın kar beklentisi 9.297mn TL iken, bizim kar beklentimiz 9.426mn TL idi. Diğer faaliyet gelirlerinin beklentimizden yüksek gelmesi tahminimizdeki sapmada önemli bir etken olmuştur.

TÜFE endeksli tahvillerin değerlemesinde kullanılan enflasyonun %30'a çekilmesi (Önceki: %48,6) sonrasında bu tahvillerden elde edilen gelirdeki 5,1 milyar TL'lik düşüşe karşın TL kredi mevduat makasındaki genişleme ile 1Ç2025'teki net faiz gelirleri önceki çeyreğe göre %18 oranında artarak 26,2 milyar TL'ye çıkmıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri ise ödeme sistemlerindeki olumlu görüntüyle birlikte %11 oranında yükselmiş ve 22,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari zarar, kullanıma bağlı olarak artan swap maliyetlerine karşın etkin hazine yönetimi ile 3,7 milyar TL azalarak, 6,9 milyar TL'ye gerilerken, diğer faaliyet gelirleri %46 oranında yükselmiş ve 7,8 milyar TL'ye çıkmıştır. Öte yandan, karşılık giderleri %59 oranında yükselerek 14,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, operasyonel giderler %8 artmış ve 25,1 milyar TL'ye çıkmıştır.

Yapı Kredi Bankası'nın ilk çeyrekteki ortalama özsermaye karlılığı %22,9'a (Önceki: %13,8) yükselirken, ortalama aktif karlılık %1,9 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, TL kredi mevduat makasındaki 315 baz puanlık genişlemenin önemli katkısıyla Banka'nın net faiz marjı %4,7'ye çıkmıştır. (Önceki: %4,1)

Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterlilik oranı çeyrekssel bazda 174 baz puan düşerek %16,81 (yasal düzenleme etkisi hariç %14,4) olarak gerçekleşmiştir. Net karın 86 baz puanlık katkısına karşın, büyümenin 82 baz puan, operasyonel riskin 51 baz puan negatif etkisi olmuştur.

Banka, 2025 beklentilerinde değişiklik yapmamıştır. Yapı Kredi Bankası, net faiz marjında yaklaşık 300 baz puan iyileşme öngörmüş, maddi özkaynak karlılığı beklentisini orta - yüksek yirmili seviyeler olarak açıklamıştı.

Kredi mevduat oranı %94,5 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri sektörün altında büyürken, YP kredilerdeki artış %9'a yaklaşmıştır. Tüketici kredileri tarafında konut ve ihtiyaç kredilerdeki artış öne çıkmıştır. Fonlama tarafında, YP mevduatlarda %17 oranında artış göstermiştir. Yapı Kredi Bankası'nın vadesi mevduat oranı ise %44'tür. Son olarak, mevduatların kredilerden daha yüksek oranda büyümesine bağlı olarak Banka'nın kredi mevduat oranı 370 baz puan azalarak %94,5'e gerilemiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Aktif	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.543.778	6,9%	26,5%
Krediler	1.059.029	1.159.341	1.207.876	1.245.360	1.340.227	7,6%	26,6%
Takipteki Krediler	27.640	31.948	37.920	38.804	45.547	17,4%	64,8%
Menkul Kıymetler	463.705	478.860	484.901	506.153	480.755	-5,0%	3,7%
Mevduat	1.165.702	1.231.819	1.266.971	1.267.908	1.417.713	11,8%	21,6%
Özsermaye	180.583	183.093	190.967	192.804	205.672	6,7%	13,9%
Net Kar	10.302	7.103	5.001	6.611	11.418	72,7%	10,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	22,93%	15,6%	10,7%	13,8%	22,92%	910bp	-
Ortalama Aktif Karlılık	2,20%	1,4%	0,9%	1,1%	1,9%	80bp	-30bp
Net Faiz Marjı	5,26%	3,56%	2,77%	4,14%	4,68%	60bp	-60bp
Takipteki Krediler Oranı	2,61%	2,76%	3,14%	3,12%	3,40%	28bp	79bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,93%	16,67%	17,75%	18,55%	18,55%	-174bp	-12bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,40...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, %3,40 ile önceki çeyreğin 28 baz puan üzerinde gerçekleşmiştir. Banka ilk çeyrekte 1,75 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı yapmıştır. Öte yandan, takipteki krediler karşılık oranı ise 220 baz puan azalarak %63,7'ye gerilemiştir. Bu çeyrekte takibe düşen yeni artarken, tahsilatlarda düşüş yaşanmıştır.

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	321.995	345.899	417.844	411.046	486.226	18,3%	51,0%
Krediler	1.059.029	1.159.341	1.207.876	1.245.360	1.340.227	7,6%	26,6%
TL	780.031	850.271	852.695	870.335	908.870	4,4%	16,5%
YP	278.997	309.070	355.181	375.025	431.357	15,0%	54,6%
YP - USD	8.649	9.411	10.419	10.503	11.422	8,8%	32,1%
USD/TRY	32	32,842	34,090	35,707	37,77	5,8%	17,1%
Tüketici Kredileri	189.365	213.783	216.934	217.795	228.027	4,7%	20,4%
Konut Kredileri	15.711	15.418	15.086	14.833	15.777	6,4%	0,4%
Taşıt Kredileri	16.692	16.533	13.377	12.169	11.182	-8,1%	-33,0%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	115.799	123.234	114.693	110.170	118.972	8,0%	2,7%
Kredili Mevduat Hesabı	40.762	58.147	73.266	80.040	81.382	1,7%	99,7%
Toplam Kredi Kartları	268.928	298.456	304.331	322.715	335.697	4,0%	24,8%
Diğer Krediler	600.735	647.102	686.612	704.850	776.503	10,2%	29,3%
Takipteki Krediler	27.640	31.948	37.920	38.804	45.547	17,4%	64,8%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	5.078	8.794	9.643	11.662	13.836	18,6%	172,4%
Aktiften Silinen	0	0	0	0	0	-	-
Tahsilat	3.225	3.463	1.746	5.702	5.330	-6,5%	65,2%
Özel Karşılıklar	19.572	19.778	22.954	25.589	29.021	13,4%	48,3%
Menkul Kıymetler	463.705	478.860	484.901	506.153	480.755	-5,0%	3,7%
Toplam Aktifler	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.543.778	6,9%	26,5%
Mevduat	1.165.702	1.231.819	1.266.971	1.267.908	1.417.713	11,8%	21,6%
TL	684.320	821.687	809.154	811.695	852.191	5,0%	24,5%
YP	481.382	410.132	457.817	456.213	565.522	24,0%	17,5%
YP - USD	14.922	12.488	13.430	12.777	14.975	17,2%	0,4%
Alınan Krediler	164.192	210.984	227.134	270.366	289.070	6,9%	76,1%
Para Piyasalarına Borçlar	112.126	168.989	212.544	187.775	129.253	-31,2%	15,3%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	108.555	92.057	117.184	129.311	164.908	27,5%	51,9%
Özkaynaklar	180.583	183.093	190.967	192.804	205.672	6,7%	13,9%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.543.778	6,9%	26,5%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	22.628	17.026	14.158	22.102	26.167	18,4%	15,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	15.557	18.141	18.942	20.457	22.751	11,2%	46,2%
Temettü Gelirleri	0	10	2	3	117	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-10.251	-16.094	-9.448	-10.636	-6.938	-34,8%	-32,3%
Diğer Faliyet Gelirleri	8.867	8.234	6.041	5.363	7.809	45,6%	-11,9%
Karşılık Gideri	12.096	5.562	8.777	9.318	14.797	58,8%	22,3%
Operasyonel Giderler	16.384	17.535	20.197	23.269	25.080	7,8%	53,1%
Personel Giderleri	6.342	5.794	6.948	8.447	9.102	7,8%	43,5%
Personel Dışı Giderler	10.042	11.741	13.250	14.822	15.978	7,8%	59,1%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	2.596	2.934	3.371	2.863	3.215	12,3%	23,8%
Vergi Karşılığı	616	52	-910	953	1.825	91,5%	196,3%
Net Kar ve Zarar	10.302	7.103	5.001	6.611	11.418	72,7%	10,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	22,9%	15,6%	10,7%	13,8%	22,9%	910bp	-
Ortalama Aktif Karlılık	2,2%	1,4%	0,9%	1,1%	1,9%	80bp	-30bp
Net Faiz Marjı	5,3%	3,56%	2,77%	4,1%	4,7%	60bp	-60bp
Takipteki Krediler Oranı	2,61%	2,76%	3,14%	3,12%	3,40%	28bp	79bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,93%	16,67%	17,75%	18,55%	16,81%	-174bp	-12bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,8%	61,9%	60,5%	65,9%	63,7%	-220bp	-710bp
Kredi Mevduat Oranı	90,8%	94,1%	95,3%	98,2%	94,5%	-370bp	370bp
TL Kredi Mevduat Oranı	114,0%	103,5%	105,4%	107,2%	106,7%	-50bp	-730bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	23,1%	22,0%	20,8%	21,3%	18,9%	-240bp	-420bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,0%	8,4%	8,2%	8,1%	8,1%	0bp	-90bp
Mevduat/Top. Pasifler	58,0%	56,6%	54,4%	53,3%	55,7%	240bp	-230bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	61,5%	62,3%	47,7%	59,3%	52,4%	-690bp	-910bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	42,3%	66,4%	63,8%	54,9%	45,6%	-930bp	330bp
Gider / Gelir	60,0%	71,1%	83,2%	75,5%	65,6%	-990bp	560bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye /
İSTANBUL**

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.