

YAPI KREDİ BANKASI 2Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

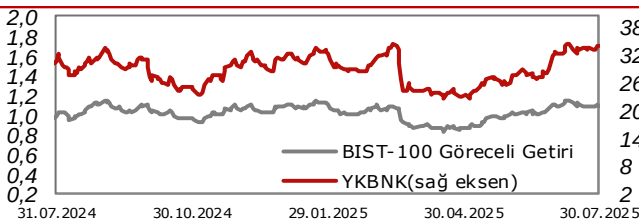
"Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç2025'teki Net Dönem Karı 11,3 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

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	33,66 TL	0,8 USD	
BİST 100	10.743 TL	265 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,499	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		22,16 TL	34,26 TL
Hisse Adedi (mn)		8.447	
Piyasa Değeri (mn TL)		284.328 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		38,8%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		26,6%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		73,4%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	6,2%	47,9%	11,5%
BİST-100	8,0%	18,3%	1,0%
BİST-100 Göreceli	-1,7%	25,0%	10,4%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL		6.448	
(mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	% Değ.
Aktifler	2.543.778	2.806.307	10,3%
Krediler	1.340.227	1.505.288	12,3%
Mevduat	1.417.713	1.530.494	8,0%
Özsermaye	205.672	221.692	7,8%
Net Faiz Geliri	26.167	30.985	18,4%
Net Kar / Zarar	11.418	11.330	-0,8%
		F/K	PD/DD
Yapı Kredi		8,27	1,28
BİST-Banka		9,39	1,78
BİST-100		13,48	1,35
EMEA Bank**		10,48	1,34
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.		41,0%	
Koç Holding		20,2%	
Diğer		38,8%	

HİSSE PERFORMANSI



*31.07.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç2025'teki net dönem karı önceki çeyreğe göre önemli bir değişim göstermeyerek 11.330mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 10.016mn TL iken, bizim kar beklentimiz 10.123mn TL idi. Net faiz gelirlerinin beklentimizden yüksek gelmesi tahminimizdeki sapmada önemli bir etken olmuştur.

İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk altı ayındaki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %31 oranında yükselmiş ve 22.748mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi Bankası'nın net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %18 oranında artarak 2Ç2025'te 31 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mevduat maliyetlerindeki artışa karşın kredilerin yeniden fiyatlanması net faiz gelirlerini desteklemiştir. Benzer şekilde %18 oranında artarak güçlü bir görüntü çizen net ücret ve komisyon gelirleri 26,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Karşılık giderleri ise %17 oranında azalarak 12,3 milyar TL'ye gerilemiştir. Diğer yandan, ticari zarar 6,9 milyar TL'den 15,7milyar TL'ye çıkarak karı baskılamıştır. Aynı dönemde swap maliyetleri yaklaşık 6 milyar TL artarak 20,8 milyar TL'ye çıkmıştır. Öte yandan operasyonel giderler %6 oranında yükselmiş ve 26,6 milyar TL'ye çıkarken, yaklaşık 1 milyar TL'lik vergi gideri sonrasında net kar 11,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Banka'nın özkaynak karlılık oranı %21,2 (Önceki çeyrek: %22,9) olarak gerçekleşirken, net faiz marjında genişleme gözlenmiştir. Diğer yandan, sermaye yeterlilik oranı, hacim artışının önemli etkisiyle 111 baz puan düşerek %15,70 seviyesine gerilemiştir.

Banka, 2025 beklentilerinde bazı değişiklikler yapmıştır. Buna göre yaklaşık 300 baz puan iyileşme öngörülen net faiz marjındaki bu iyileşme 200 - 225 baz puana çekilmiştir. Diğer yandan, net ücret ve komisyon büyümesi "≥40" olarak güncellenmiştir. Önceki artış beklentisi "%25-30" arasındaydı. Kredi büyümesi, giderler ve kredi risk maliyeti tarafında ise tahminler değiştirilmemiştir. Sonuç olarak, Banka'nın maddi özkaynak karlılığı beklentisi olan "orta - yirmili seviyeler" korunmuştur.

Kredi mevduat oranı %98,4 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri çeyreklik %12,3 büyüyerek sektörün üzerinde bir performans sergilemiştir. YP kredilerdeki artış ise Dolar bazında %7 olarak gerçekleşmiştir. Tüketici kredileri tarafında konut ve ihtiyaç kredilerdeki artış öne çıkmıştır. Fonlama tarafında, YP mevduatlarda sınırlı artış gözlenirken, TL mevduatlarda büyüme %9,3 olarak gerçekleşmiştir. Yapı Kredi Bankası'nın vadesiz mevduat oranı ise %47'dir. Son olarak, kredilerin mevduatlardan daha yüksek oranda büyümesine bağlı olarak Banka'nın kredi mevduat oranı 390 baz puan artarak %98,4'e yükselmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2024	1Y2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	1Y2025	2Ç25-1Ç25 Değ.	2Ç25-2Ç24 Değ.
Aktif	2.178.173	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.543.778	2.806.307	2.806.307	6,9%	26,5%
Krediler	1.159.341	1.159.341	1.207.876	1.245.360	1.340.227	1.505.288	1.505.288	7,6%	26,6%
Takipteki Krediler	31.948	31.948	37.920	38.804	45.547	51.345	51.345	17,4%	64,8%
Menkul Kıymetler	478.860	478.860	484.901	506.153	480.755	530.187	530.187	-5,0%	3,7%
Mevduat	1.231.819	1.231.819	1.266.971	1.267.908	1.417.713	1.530.494	1.530.494	11,8%	21,6%
Özsermaye	183.093	183.093	190.967	192.804	205.672	221.692	221.692	6,7%	13,9%
Net Kar	7.103	17.405	5.001	6.611	11.418	11.330	22.748	72,7%	10,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,6%	21,60%	10,7%	13,8%	22,9%	21,2%	22,48%	-170bp	560bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,4%	2,0%	0,9%	1,1%	1,9%	1,7%	1,8%	-20bp	30bp
Net Faiz Marjı	3,56%	4,89%	2,77%	4,14%	4,68%	5,11%	5,05%	40bp	140bp
Takipteki Krediler Oranı	2,76%	2,76%	3,14%	3,12%	3,40%	3,41%	3,41%	1bp	65bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,67%	16,67%	17,75%	18,55%	18,55%	15,70%	15,70%	-111bp	-97bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,41...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, %3,41 ile önceki çeyreğe paralel gerçekleşmiştir. Banka ilk çeyrekte 2,5 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı yapmıştır. Öte yandan, takipteki krediler karşılık oranı ise 590 baz puan azalarak %57,8'e gerilemiştir. Bu çeyrekte takibe düşen yeni artarken, tahsilatlarda artış daha sınırlı kalmıştır.

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	2Ç2024	1Y2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	1Y2025	2Ç25-1Ç25 Değ.	2Ç25-2Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	345.899	345.899	417.844	411.046	486.226	509.207	509.207	4,7%	47,2%
Krediler	1.159.341	1.159.341	1.207.876	1.245.360	1.340.227	1.505.288	1.505.288	12,3%	29,8%
TL	850.271	850.271	852.695	870.335	908.870	1.020.315	1.020.315	12,3%	20,0%
YP	309.070	309.070	355.181	375.025	431.357	484.973	484.973	12,4%	56,9%
YP - USD	9.411	9.411	10.419	10.503	11.422	12.203	12.203	6,8%	29,7%
USD/TRY	32,842	32,84	34,090	35,707	37,766	39,742	39,74	5,2%	21,0%
Tüketici Kredileri	213.783	213.783	216.934	217.795	228.027	268.307	268.307	17,7%	25,5%
Konut Kredileri	15.418	15.418	15.086	14.833	15.777	19.961	19.961	26,5%	29,5%
Taşıt Kredileri	16.533	16.533	13.377	12.169	11.182	10.422	10.422	-6,8%	-37,0%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	123.234	123.234	114.693	110.170	118.972	135.493	135.493	13,9%	9,9%
Kredili Mevduat Hesabı	58.147	58.147	73.266	80.040	81.382	101.617	101.617	24,9%	74,8%
Toplam Kredi Kartları	298.456	298.456	304.331	322.715	335.697	386.078	386.078	15,0%	29,4%
Diğer Krediler	647.102	647.102	686.612	704.850	776.503	850.903	850.903	9,6%	31,5%
Takipteki Krediler	31.948	31.948	37.920	38.804	45.547	51.345	51.345	12,7%	60,7%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	8.794	13.872	9.643	11.662	13.836	15.729	29.564	13,7%	78,9%
Aktiften Silinen	0	0	0	0	0	11	11	-	-
Tahsilat	3.463	6.688	1.746	5.702	5.330	7.452	12.782	39,8%	115,2%
Özel Karşılıklar	19.778	19.778	22.954	25.589	29.021	29.655	29.655	2,2%	49,9%
Menkul Kıymetler	478.860	478.860	484.901	506.153	480.755	530.187	530.187	10,3%	10,7%
Toplam Aktifler	2.178.173	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.543.778	2.806.307	2.806.307	10,3%	28,8%
Mevduat	1.231.819	1.231.819	1.266.971	1.267.908	1.417.713	1.530.494	1.530.494	8,0%	24,2%
TL	821.687	821.687	809.154	811.695	852.191	931.069	931.069	9,3%	13,3%
YP	410.132	410.132	457.817	456.213	565.522	599.425	599.425	6,0%	46,2%
YP - USD	12.488	12.488	13.430	12.777	14.975	15.083	15.083	0,7%	20,8%
Alınan Krediler	210.984	210.984	227.134	270.366	289.070	308.704	308.704	6,8%	46,3%
Para Piyasasına Borçlar	168.989	168.989	212.544	187.775	129.253	206.439	206.439	59,7%	22,2%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	92.057	92.057	117.184	129.311	164.908	174.965	174.965	6,1%	90,1%
Özkaynaklar	183.093	183.093	190.967	192.804	205.672	221.692	221.692	7,8%	21,1%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.178.173	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.543.778	2.806.307	2.806.307	10,3%	28,8%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç2024	1Y2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	1Y2025	2Ç25-1Ç25 Değ.	2Ç25-2Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	17.026	39.654	14.158	22.102	26.167	30.985	57.152	18,4%	82,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.141	33.699	18.942	20.457	22.751	26.786	49.537	17,7%	47,6%
Temettü Gelirleri	10	10	2	3	117	13	129	-89,2%	24,2%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-16.094	-26.346	-9.448	-10.636	-6.938	-15.726	-22.664	126,6%	-2,3%
Diğer Faliyet Gelirleri	8.234	17.102	6.041	5.363	7.809	5.233	13.042	-33,0%	-36,4%
Karşılık Gideri	5.562	17.658	8.777	9.318	14.797	12.260	27.058	-17,1%	120,4%
Operasyonel Giderler	17.535	33.919	20.197	23.269	25.080	26.556	51.636	5,9%	51,5%
Personel Giderleri	5.794	12.135	6.948	8.447	9.102	9.115	18.217	0,1%	57,3%
Personel Dışı Giderler	11.741	21.783	13.250	14.822	15.978	17.442	33.420	9,2%	48,6%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	2.934	5.531	3.371	2.863	3.215	3.809	7.024	18,5%	29,8%
Vergi Karşılığı	52	668	-910	953	1.825	954	2.779	-47,7%	1742,1%
Net Kar ve Zarar	7.103	17.405	5.001	6.611	11.418	11.330	22.748	-0,8%	59,5%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,6%	21,6%	10,7%	13,8%	22,9%	21,2%	22,5%	-170bp	560bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,4%	2,0%	0,9%	1,1%	1,9%	1,7%	1,8%	-20bp	30bp
Net Faiz Marjı	3,6%	4,9%	2,77%	4,1%	4,7%	5,1%	5,0%	40bp	140bp
Takipteki Krediler Oranı	2,76%	2,76%	3,14%	3,12%	3,40%	3,41%	3,41%	1bp	65bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,67%	16,67%	17,75%	18,55%	16,81%	15,70%	15,70%	-111bp	-97bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	61,9%	61,9%	60,5%	65,9%	63,7%	57,8%	57,8%	-590bp	-410bp
Kredi Mevduat Oranı	94,1%	94,1%	95,3%	98,2%	94,5%	98,4%	98,4%	390bp	430bp
TL Kredi Mevduat Oranı	103,5%	103,5%	105,4%	107,2%	106,7%	109,6%	109,6%	290bp	610bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	22,0%	22,0%	20,8%	21,3%	18,9%	18,9%	18,9%	-	-310bp
Özkaynak/Top. Aktifler	8,4%	8,4%	8,2%	8,1%	8,1%	7,9%	7,9%	-20bp	-50bp
Mevduat/Top. Pasifler	56,6%	56,6%	54,4%	53,3%	55,7%	54,5%	54,5%	-120bp	-210bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	62,3%	62,3%	47,7%	59,3%	52,4%	65,5%	65,5%	1310bp	320bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	66,4%	66,4%	63,8%	54,9%	45,6%	56,6%	56,6%	1100bp	-980bp
Gider / Gelir	71,1%	71,1%	83,2%	75,5%	65,6%	68,4%	68,4%	280bp	-270bp

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.