

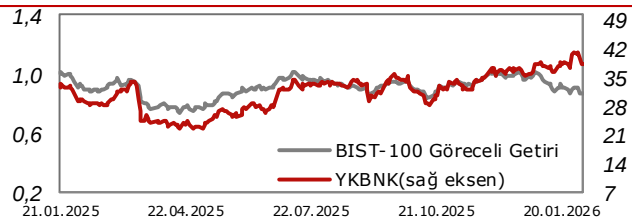
YAPI KREDİ BANKASI 4Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

"Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç2025'teki Net Dönem Karı 9,3 Milyar TL ile Beklentilerin Hafif Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 51,40TL**

Reuters/Bloom berg		YKBNK.IS/YKBNK.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	38,26 TL	0,9 USD	
BİST 100	13.522 TL	311 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		43,456	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		22,16 TL	41,08 TL
Hisse Adedi (mn)		8.447	
Piyasa Değeri (mn TL)		323.184 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		38,6%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		34,7%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		65,3%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	-1,1%	11,2%	29,7%
BİST-100	12,5%	22,1%	37,4%
BİST-100 Göreceli	-12,0%	-8,9%	-5,6%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL		7.541	
(mn TL)	3Ç2025	4Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.040.767	3.171.616	4,3%
Krediler	1.646.124	1.784.099	8,4%
Mevduat	1.630.675	1.783.460	9,4%
Özsermaye	241.283	255.605	5,9%
Net Faiz Geliri	40.003	47.471	18,7%
Net Kar / Zarar	15.062	9.280	-38,4%
		F/K	PD/DD
Yapı Kredi		6,86	1,26
BİST-Banka		6,79	1,31
BİST-100		15,29	1,55
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		10,82	1,28
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.		41,0%	
Koç Holding		20,2%	
Diğer		38,8%	

HİSSE PERFORMANSI

*06.02.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç2025'teki net dönem karı önceki çeyreğe %38,4 oranında azalarak 9.280mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 8.443mn TL iken, bizim kar beklentimiz 8.050mn TL idi. Beklentimizden daha düşük ticari zarar tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur.

Son çeyrek karı sonrasında Banka'nın 2025 yılındaki net dönem karı geçen yıla göre %62,3 oranında yükselmiş ve 47.090mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Son çeyrekte net faiz gelirleri %18,7 artış göstermiştir. TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen getiri son çeyrekte 13,9 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2025 yılı karına toplam 52,9 milyar TL katkı sağlamıştır. Banka'nın TL mevduat maliyeti 2025 yılında yaklaşık 300 baz puan iyileşmiştir. Vadesiz mevduat oranının %46 seviyesinde bulunması, mevduat tabanının büyük ölçüde düşük maliyetli fonlardan oluşmasını sağlamıştır. Yapı Kredi Bankası'nın net ücret ve komisyon gelirleri son çeyrekte yatay seyrederek 30,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Son çeyrekte karşılık giderleri %6,4 düşüşle 11,2 milyar TL'ye gerilerken, diğer faaliyet gelirleri de %27 azalmıştır. Ticari zarar 22 milyar TL'ye yükselmiş, swap giderleri %12 artışla 28,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %16,6 artarak 35,7 milyar TL'ye çıkmıştır. İştirak katkısı sınırlı artışla 4,2 milyar TL olurken, vergi gideri yaklaşık üç katına çıkarak 7,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Banka'nın özkaynak karlılık oranı %14,9'a (Önceki çeyrek: %26) gerilemiştir. Böylece Banka'nın 2025 yılındaki özsermaye karlılığı %21,0 olarak gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde net faiz marjında 70bp genişleme gözlenmiştir. Diğer yandan, sermaye yeterlilik oranı 120bp artarak %18,09 olarak gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi Bankası hedef hisse fiyatını, makro parametrelerde yaptığımız revizyonlar, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 42,50TL'den **51,40TL**'ye yükseltiyoruz. Yapı Kredi Bankası için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Kredi mevduat oranı %100 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri çeyreklik bazda %10,3 büyürken, YP kredilerde artış dolar bazında %1 ile sınırlı kalmıştır. Tüketici kredileri tarafında konut kredileri %35,5'lik çeyreklik büyüme ile öne çıkarken, taşıt kredilerinde %6,3 daralma görülmüştür. Fonlama tarafında; altın fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle YP mevduatları yaklaşık %8 artarken, TL mevduat büyümesi %8,1 olarak gerçekleşmiştir. Son olarak Banka'nın kredi/mevduat oranı son çeyrekte 90 baz puan gerileyerek %100 seviyesine inmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	4Ç2024	2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	2025	4Ç25-3Ç25 Değ.	4Ç25-4Ç24 Değ.
Aktif	2.380.586	2.380.586	2.543.778	2.806.307	3.040.767	3.171.616	3.171.616	4,3%	33,2%
Krediler	1.245.360	1.245.360	1.340.227	1.505.288	1.646.124	1.784.099	1.784.099	8,4%	43,3%
Takipteki Krediler	38.804	38.804	45.547	51.345	56.745	68.029	68.029	19,9%	75,3%
Menkul Kıymetler	506.153	506.153	480.755	530.187	570.765	587.508	587.508	2,9%	16,1%
Mevduat	1.267.908	1.267.908	1.417.713	1.530.494	1.630.675	1.783.460	1.783.460	9,4%	40,7%
Özsermaye	192.804	192.804	205.672	221.692	241.283	255.605	255.605	5,9%	32,6%
Net Kar	6.611	29.017	11.418	11.330	15.062	9.280	47.090	-38,4%	40,4%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	13,8%	15,61%	22,9%	21,2%	26,0%	14,9%	21,00%	-1110bp	110bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,1%	1,4%	1,9%	1,7%	2,1%	1,2%	1,7%	-90bp	10bp
Net Faiz Marjı	4,14%	4,04%	4,68%	5,11%	6,03%	6,72%	5,73%	70bp	260bp
Takipteki Krediler Oranı	3,12%	3,12%	3,40%	3,41%	3,45%	3,81%	3,81%	36bp	69bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,55%	18,55%	18,55%	15,70%	16,89%	18,09%	18,09%	120bp	-46bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,81...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, %3,81 ile önceki çeyreğe göre 36 baz puan artış gerçekleşmiştir. Banka aynı dönemde 1,6 milyar TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacağını 257mn TL bedelle satmıştır. Öte yandan, takipteki krediler karşılık oranı ise 160 baz puan artarak %60,3'ye yükselmiştir. Bu çeyrekte takibe düşen yeni krediler %45,7 oranında artarken, tahsilatlarda ise %28,1 artış gözlenmiştir.

Banka 2026 yılı hedeflerini paylaştı...

Yapı Kredi Bankası, 2026 yılına ilişkin hedeflerini paylaşmıştır. Buna göre Banka, TL kredi büyümesinin %30 civarında gerçekleşmesini öngörürken, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme tahmin etmektedir. Banka'nın, net faiz marjındaki iyileşme beklentisi "≥100 baz puan" şeklindedir. Yapı Kredi Bankası, ücret ve komisyon gelirlerinin enflasyon oranında artmasını hedeflemektedir. Operasyonel giderlerde %35'in altında artış beklenirken, aktif kalitesi tarafında kredi risk maliyetinin 150-175 baz puan aralığında gerçekleşmesi öngörülmektedir. Bu tahminler kapsamında, Banka'nın maddi özkaynak karlılığı beklentisi "orta yüksek yirmili seviyeler" olarak ifade edilmiştir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

2025 gerçekleştirmelerinin ardından Yapı Kredi Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2026 yılı kar beklentimiz 85.113mn TL, özsermaye karlılığı beklentimiz ise %28,5 şeklindedir.

Özet Finansallar (mn TL)	2025	2026T	2027T
Aktif	3.171.616	4.066.012	4.918.477
Krediler	1.784.099	2.299.963	2.816.664
Net Kar	47.090	85.113	110.901
Özsermaye karlılığı	21,0%	28,5%	27,7%
Aktif Karlılık	1,7%	2,9%	2,5%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

T: Tahmin

**Yapı Kredi için daha önceki
"AL" önerimizi koruyoruz...**

Yapı Kredi Bankası hedef hisse fiyatını, makro parametrelerde yaptığımız revizyonlar, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 42,50TL'den **51,40TL'ye** yükseltirken, hedef piyasa değerini de **434.175TL** olarak belirliyoruz. Akbank için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
Gordon Büyüme Modeli	(%5,0 Büyüme)	393.345
*Benzer Şirket Karşılaştırması	(2025T F/K: 9,55x) (2025T PD/DD: 1,12x)	597.495
Hedef Piyasa Değeri	(%80 Gordon Büyüme Modeli + %20 Benzer Şirketler)	434.175
Hedef Hisse Fiyatı		51,40 TL
Yapı Kredi Bankası Hisse Fiyatı**		38,26 TL
İskonto Oranı		25,6%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi

**06.02.2026 kapanışı itibariyle

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	4Ç2024	2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	2025	4Ç25-3Ç25 Değ.	4Ç25-4Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	411.046	411.046	486.226	509.207	549.390	510.342	510.342	-7,1%	24,2%
Krediler	1.245.360	1.245.360	1.340.227	1.505.288	1.646.124	1.784.099	1.784.099	8,4%	43,3%
TL	870.335	870.335	908.870	1.020.315	1.120.955	1.236.589	1.236.589	10,3%	42,1%
YP	375.025	375.025	431.357	484.973	525.170	547.510	547.510	4,3%	46,0%
YP - USD	10.503	10.503	11.422	12.203	12.655	12.774	12.774	0,9%	21,6%
USD/TRY	35,707	35,71	37,766	39,742	41,498	42,862	42,86	3,3%	20,0%
Tüketici Kredileri	217.795	217.795	228.027	268.307	293.586	327.715	327.715	11,6%	50,5%
Konut Kredileri	14.833	14.833	15.777	19.961	25.620	34.724	34.724	35,5%	134,1%
Taahhüt Kredileri	12.169	12.169	11.182	10.422	9.372	8.780	8.780	-6,3%	-27,8%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	110.170	110.170	118.972	135.493	146.551	160.306	160.306	9,4%	45,5%
Kredili Mevduat Hesabı	80.040	80.040	81.382	101.617	110.983	122.699	122.699	10,6%	53,3%
Toplam Kredi Kartları	322.715	322.715	335.697	386.078	443.479	492.836	492.836	11,1%	52,7%
Diğer Krediler	704.850	704.850	776.503	850.903	909.059	963.548	963.548	6,0%	36,7%
Takipteki Krediler	38.804	38.804	45.547	51.345	56.745	68.029	68.029	19,9%	75,3%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	11.662	35.178	13.836	15.729	13.894	20.245	63.703	45,7%	
Aktiften Silinen	0	0	0	11	0	0	11	a.d	a.d
Tahsilat	5.702	14.136	5.330	7.452	5.781	7.405	25.969	28,1%	29,9%
Özel Karşılıklar	25.589	25.589	29.021	29.655	33.296	40.998	40.998	23,1%	60,2%
Menkul Kıymetler	506.153	506.153	480.755	530.187	570.765	587.508	587.508	2,9%	16,1%
Toplam Aktifler	2.380.586	2.380.586	2.543.778	2.806.307	3.040.767	3.171.616	3.171.616	4,3%	33,2%
Mevduat	1.267.908	1.267.908	1.417.713	1.530.494	1.630.675	1.783.460	1.783.460	9,4%	40,7%
TL	811.695	811.695	852.191	931.069	983.402	1.062.851	1.062.851	8,1%	30,9%
YP	456.213	456.213	565.522	599.425	647.274	720.609	720.609	11,3%	58,0%
YP - USD	12.777	12.777	14.975	15.083	15.598	16.812	16.812	7,8%	31,6%
Alınan Krediler	270.366	270.366	289.070	308.704	370.471	390.392	390.392	5,4%	44,4%
Para Piyasalarına Borçlar	187.775	187.775	129.253	206.439	191.795	67.445	67.445	-64,8%	-64,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	129.311	129.311	164.908	174.965	196.788	221.838	221.838	12,7%	71,6%
Özkaynaklar	192.804	192.804	205.672	221.692	241.283	255.605	255.605	5,9%	32,6%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.380.586	2.380.586	2.543.778	2.806.307	3.040.767	3.171.616	3.171.616	4,3%	33,2%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç2024	2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	2025	4Ç25-3Ç25 Değ.	4Ç25-4Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	22.102	75.914	26.167	30.985	40.003	47.471	144.627	18,7%	114,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	20.457	73.097	22.751	26.786	30.195	30.565	110.297	1,2%	49,4%
Temettü Gelirleri	3	15	117	13	3	0	133	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-10.636	-46.431	-6.938	-15.726	-18.501	-21.922	-63.087	18,5%	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.363	28.506	7.809	5.233	4.564	3.335	20.941	-26,9%	-37,8%
Karşılık Gideri	9.318	35.754	14.797	12.260	12.014	11.248	50.319	-6,4%	20,7%
Operasyonel Giderler	23.269	77.385	25.080	26.556	30.583	35.664	117.883	16,6%	53,3%
Personel Giderleri	8.447	27.530	9.102	9.115	10.566	11.465	40.249	8,5%	35,7%
Personel Dışı Giderler	14.822	49.855	15.978	17.442	20.016	24.199	77.635	20,9%	63,3%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	2.863	11.765	3.215	3.809	4.020	4.225	15.269	5,1%	47,6%
Vergi Karşılığı	953	710	1.825	954	2.626	7.481	12.886	184,9%	685,2%
Net Kar ve Zarar	6.611	29.017	11.418	11.330	15.062	9.280	47.090	-38,4%	40,4%
Ortalama Özkaynak Karlılık	13,8%	15,6%	22,9%	21,2%	26,0%	14,9%	21,0%	-1110bp	110bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,1%	1,4%	1,9%	1,7%	2,1%	1,2%	1,7%	-90bp	10bp
Net Faiz Marjı	4,1%	4,0%	4,7%	5,1%	6,0%	6,7%	5,7%	70bp	260bp
Takipteki Krediler Oranı	3,12%	3,12%	3,40%	3,41%	3,45%	3,81%	3,81%	36bp	69bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,55%	18,55%	16,81%	15,70%	16,89%	18,09%	18,09%	120bp	-46bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	65,9%	65,9%	63,7%	57,8%	58,7%	60,3%	60,3%	160bp	-560bp
Kredi Mevduat Oranı	98,2%	98,2%	94,5%	98,4%	100,9%	100,0%	100,0%	-90bp	180bp
TL Kredi Mevduat Oranı	107,2%	107,2%	106,7%	109,6%	114,0%	116,3%	116,3%	230bp	910bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	21,3%	21,3%	18,9%	18,9%	18,8%	18,5%	18,5%	-30bp	-270bp
Özkaynak/Top. Aktifler	8,1%	8,1%	8,1%	7,9%	7,9%	8,1%	8,1%	20bp	0bp
Mevduat/Top. Pasifler	53,3%	53,3%	55,7%	54,5%	53,6%	56,2%	56,2%	260bp	290bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	59,3%	57,9%	52,4%	65,5%	71,1%	79,9%	67,9%	800bp	2060bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	54,9%	55,8%	45,6%	56,6%	53,7%	51,4%	51,8%	-230bp	-350bp
Gider / Gelir	75,5%	72,3%	65,6%	68,4%	63,4%	68,0%	66,3%	460bp	-750bp

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.