

31.10.2025 10:00

YKBNK 3Ç25 Finansal Sonuçlar-Olumlu

- Yapı Kredi 3Ç25’de beklentilerin %13 üzerinde, 15.1mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 13.3mlr TL, +33% çoç, +201% yoy). Banka yılın ilk dokuz ayında yıllık %69 artış ile 37.8mlr TL net kar elde etti. (9A25 özkaynak karlılığı 23.7% vs. 2024: 15.8%). Şirket komisyon ve faiz gelirleri tarafında beklentilerimizden daha iyi sonuçlar açıklarken, karşılık giderleri ise beklentimizden daha düşük geldi. Şirket orta 20’li rakamlarda özkaynak karlılığı beklentisini korudu.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.3 puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 0.6 puan artarak %2.3’e yükseldi. Çeyrek bazda %22 artarak 25.3mlr TL seviyesinde gerçekleşen swap giderleri marj üzerinde baskı yaratmıştır. NFM 2024 ortalamasına göre 130baz puan arttı ve %2 seviyesinde gerçekleşti. Şirket bu metrikte yıllık +200-225baz puan artış beklentisini korudu.
- Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri etkisi ile yıllık bazda %51 büyüme ile güçlü seyretmektedir (2025T: +%40). Maliyet büyümesi aynı dönemde %52 olup (2025T: <%50), 9A25’de komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranı %97 olarak gerçekleşti (-0.3pp yoy). Takip akışları bir önceki çeyreğe göre yatay bir görünüm ile 8.1mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, NPL oranı %3.4 (çeyrek bazda yatay) oldu. Yılın ilk dokuz ayında risk maliyeti, 163bps olarak gerçekleşmiştir. (2025T: 150-175baz puan)

Değerleme ve piyasa etkisi

Yapı Kredi, 7.9x F/K ve 1.2x F/DD çarpanları ile benzerlerine göre %24 ve %9 primli. (Uzun vade ortalama -6% ve -12%). Bilanço sonuçlarının beklentilerin üzerinde olmasından dolayı, olumlu piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi ve 12A hedef fiyatımız olan 48.30TL’yi koruyoruz.

Yapi Ve Kredi Bankasi Gelir Tablosu						Değişim		
(mn TL)	3Ç24	2Ç25	3Ç25	9A24	9A25	3Ç25/3Ç24	3Ç25/2Ç25	9A25/9A24
Net Faiz Gelirleri	14,158	30,985	40,003	53,812	97,156	183%	29%	81%
Komsiyon Gelirleri	18,942	26,786	30,195	52,641	79,732	59%	13%	51%
Ticari işlemler gelirleri	-9,448	-15,726	-18,501	-35,794	-41,165	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	3,373	3,822	4,023	8,914	11,176	19%	5%	25%
Diğer Gelirler	6,041	5,233	4,564	23,142	17,606	-24%	-13%	-24%
Toplam Gelirler	33,065	51,101	60,284	102,714	164,505	82%	18%	60%
Faaliyet Giderleri	20,197	26,556	30,583	54,116	82,219	51%	15%	52%
Karşılık öncesi kar	12,868	24,544	29,701	48,598	82,286	131%	21%	69%
Karşılık giderleri	8,777	12,260	12,014	26,436	39,071	37%	-2%	48%
Vergi öncesi kar	4,091	12,284	17,688	22,163	43,215	332%	44%	95%
Vergi giderleri	-910	954	2,626	-243	5,405	n.m.	175%	n.m.
Net Kar	5,001	11,330	15,062	22,405	37,810	201%	33%	69%
Yapi Ve Kredi Bankasi Bilanço								
Brüt Krediler	1,208,943	1,505,868	1,646,745			36%	9%	
Menkul Kıymetler	481,759	525,842	566,858			18%	8%	
Mevduat	1,266,971	1,530,494	1,630,675			29%	7%	
Özkaynaklar	190,967	221,692	241,283			26%	9%	
Toplam	2,330,975	2,806,307	3,040,767			30%	8%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr