

05.02.2026 09:00

YKBNK 4Ç25 Finansal Sonuçlar

- Yapı Kredi 4Ç25'te beklentilerin %13 üzerinde, 9.3mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 8.2mlr TL, -38% çoç, +40% yoy). Böylece, banka 2025'te %62 artış ile 47.1mlr TL net kar rakamına ulaştı. (2025 özkaynak karlılığı 21.4% vs. 2024: 15.8%)
- Net faiz marjı, çeyreklik 2.3 puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 0.6 puan artarak %2.6'ya yükseldi. 2025'in NFM'si yıllık bazda 1.5 puan artışla %2.2 olarak gerçekleşti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve para transferleri etkisi ile yıllık bazda %51'lik büyüme ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi yıllık bazda %52 olup, 2025YE'de komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranı %94 olmuştur. Takip akışları 2025 ortalamasında 9.4mlr TL ile sektör ortalaması olan 12.4mlr TL'nin altında gerçekleşti. NPL oranı %3.8 (çeyreklik 0.4puan artış) oldu. 2025'teki risk maliyeti, 167bps olarak gerçekleşmiştir. (2024: 58bps).

2026 Beklentiler;

- Banka orta üst %20'lerde maddi özkaynak karlılığı beklemektedir. Yapı Kredi, TL kredilerde %30 büyüme, YP kredilerde düşük tek haneli rakamlarda büyüme ve +100bps üzeri net faiz marj artışı, enflasyon civarı komisyon geliri büyümesi, <%35 faaliyet gideri büyümesi, 150/175bps risk maliyeti öngörmektedir.

Piyasa etkisi nötr

Bilanço sonuçlarının ve bütçe projeksiyonlarının beklentilere yakın olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 53.40TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

	Quarterly Part					Cumulative Part		Change		
Yapi ve Kredi Bankasi Income Statement (mn TL)	2024/4Q	2025/1Q	2025/2Q	2025/3Q	2025/4Q	2024/12M	2025/12M	2025/4Q-2024/4Q	2025/4Q-2025/3Q	2025/12M-2024/12M
Net Interest Income	22,102	26,167	30,985	40,003	47,471	75,914	144,627	115%	19%	91%
Fee Income	20,457	22,751	26,786	30,195	30,565	73,097	110,297	49%	1%	51%
Trading Income	-10,636	-6,938	-15,726	-18,501	-21,922	-46,431	-63,087	n.m.	n.m.	n.m.
Income from subsidiaries	2,866	3,331	3,822	4,023	4,225	11,780	15,402	47%	5%	31%
Other Income	5,363	7,809	5,233	4,564	3,335	28,506	20,941	-38%	-27%	-27%
Total Revenues	40,152	53,121	51,101	60,284	63,674	142,866	228,179	59%	6%	60%
Opex	23,269	25,080	26,556	30,583	35,664	77,385	117,883	53%	17%	52%
Pre-Provision Income	16,882	28,041	24,544	29,701	28,010	65,481	110,296	66%	-6%	68%
Provision	9,318	14,797	12,260	12,014	11,248	35,754	50,319	21%	-6%	41%
Pre-Tax Income	7,564	13,243	12,284	17,688	16,762	29,727	59,976	122%	-5%	102%
Taxes	953	1,825	954	2,626	7,481	710	12,886	685%	185%	1714%
Net Income	6,611	11,418	11,330	15,062	9,280	29,017	47,090	40%	-38%	62%
Yapi ve Kredi Bankasi Balance Sheet										
Gross Loan	1,246,545	1,341,373	1,505,868	1,646,745	1,784,916			43%	8%	
Securities	502,561	473,226	525,842	566,858	583,642			16%	3%	
Deposits	1,267,908	1,417,713	1,530,494	1,630,675	1,783,460			41%	9%	
Equities	192,804	205,672	221,692	241,283	255,605			33%	6%	
Total	2,380,586	2,543,778	2,806,307	3,040,767	3,171,616			33%	4%	

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