

31 Ekim 2025 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	46,0	F/K (Cari):	8,3
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	32,1	F/DD (Cari):	1,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	3Ç25	2Ç25	Çeyrekse %	3Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	40.003	30.985	29,1%	14.158	182,6%	39.365	
Karşılıklar Öncesi Kar	25.678	20.722	23,9%	9.495	170,5%	22.922	
Net Dönem Kar	15.062	11.330	32,9%	5.001	201,2%	13.109	13.262

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- 3Ç25'te çekirdek gelirlerdeki artış net karı destekledi** – Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç25 döneminde net kârı, çeyreklik bazda %32,9 artış göstererek 15,1 mlr TL'ye (VKY Beklenti: 13,1 mlr TL) ulaştı. Bu artış, özellikle çekirdek bankacılık gelirlerindeki iyileşmeden kaynaklandı. Dolayısıyla 2Ç25'te %21,2 olan ortalama özkaynak kârlılığı 3Ç25'te %26,0 düzeyine çıktı. 9A25 döneminde ise bankanın net karı yıllık %68,8 artarak 37,8 mlr TL'ye çıkarken, kümülatif ortalama özkaynak kârlılığı %23,2 oldu. 2025 yılı üçüncü çeyrekte bankanın net faiz geliri (swap dahil) çeyreklik bazda %45 artış kaydederek 14,7 mlr TL olarak gerçekleşti. TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki artış, net faiz gelirlerini olumlu etkiledi. Böylece bu dönemde net faiz marjında 55 bp genişleme görüldü. Diğer yandan, üçüncü çeyrekte bankanın komisyon gelirleri çeyrekse bazda %12,7 artış gösterirken, operasyonel giderlerindeki artış oranı ise %15,2 olarak gerçekleşti. Bu dönemde komisyon/gider oranı %99 oldu (2Ç25:%100). Üçüncü çeyrekte net kredi risk maliyeti ise 163 bp düzeyine ulaştı (2Ç25: 152 bp).
- Sermaye yeterlilik oranı %13,9 oldu** – Üçüncü çeyrekte bankanın kredi büyümesi tarafında, TL kredilerde çeyreklik bazda %9,9 büyüme, YP kredilerde (\$) ise çeyreklik %3,7 büyüme kaydedildi. Fonlama tarafında ise toplam mevduat büyümesi %6,5 oldu, TL mevduat büyümesi %5,6 olarak gerçekleşti. Bu dönemde repo fonlaması ise %7,1 azaldı. Aktif kalitesine bakıldığında, bankanın takipteki krediler oranı üçüncü çeyrek sonunda %3,4 ile önceki çeyreğe göre değişim göstermedi. Bu dönemde net tahsili gecikmiş alacak girişi 8,1 mlr TL oldu (2Ç25:8,3 mlr TL), tüketici ve kredi kartı segmentlerinde net girişlerde azalma eğilimi devam etti. Diğer yandan, 3Ç25'te bankanın sermaye yeterlilik oranı %13,1'den %13,9'a çıktı, Eylül ayında 600 mn \$'lık AT-1 ihracının bu orana +113 bp katkısı oldu.
- 2025 yıl sonu beklentilerini korudu-** Yapı Kredi Bankası 2025 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Net faiz marjında iyileşme beklentisini 200–225 bp seviyesinde, komisyon gelirleri artış beklentisini ise $\geq$ 40'a olarak korudu. Banka kredi riski maliyetini 150–175 bp aralığında, faaliyet giderleri büyümesi ise %50'nin altında öngörmeye devam etmektedir. Banka'nın 2025 yılı için orta %20'li seviyelerde maddi ortalama özkaynak kârlılığı hedefi bulunmaktadır (9A25: %23,7).
- Değerleme ve öneri** – Banka hisseleri son bir ayda BIST 100'e göre %3,9 negatif ayrışma gösterirken, bankacılık endeksine göre ise %1,0 daha iyi performans gösterdi. 2025T'ye göre 5,1x F/K, 1,1x PD/DD çarpanları ile işlem gören Banka için 46,0 TL olan hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyoruz, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi de koruyoruz.

3Ç25 Finansal Sonuçları | Yapı Kredi Bankası



31 Ekim 2025 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan								3Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
	3Ç25	2Ç25	Çeyrekse %	3Ç24	Yıllık %	9A25	9A24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	40.003	30.985	29,1%	14.158	182,6%	97.156	53.812	80,5%	39.365	1,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	30.195	26.786	12,7%	18.942	59,4%	79.732	52.641	51,5%	29.185	3,5%
Net Ticari Kar/Zarar	-18.501	-15.726	17,6%	-9.448	95,8%	-41.165	-35.794	15,0%	-18.541	-0,2%
Çekirdek Gelirler	51.697	42.045	23,0%	23.651	118,6%	135.723	70.658	92,1%	50.009	3,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.564	5.233	-12,8%	6.041	-24,4%	17.606	23.142	-23,9%	3.491	30,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	56.261	47.279	19,0%	29.692	89,5%	153.329	93.800	63,5%	53.500	5,2%
Faaliyet Giderleri (-)	30.583	26.556	15,2%	20.197	51,4%	82.219	54.116	51,9%	30.578	0,0%
Karşılık Öncesi Kar	25.678	20.722	23,9%	9.495	170,5%	71.110	39.684	79,2%	22.922	12,0%
Karşılıklar Giderleri (-)	12.014	12.260	-2,0%	8.777	36,9%	39.071	26.436	47,8%	11.415	5,2%
Diğer Gelirler	4.023	3.822	5,3%	3.373	19,3%	11.176	8.914	25,4%	3.915	2,8%
Vergi Öncesi Kar	17.688	12.284	44,0%	4.091	332,4%	43.215	22.163	95,0%	15.422	14,7%
Vergi (-)	2.626	954	175,2%	-910	a.d.	5.405	-243	a.d.	2.313	13,5%
Net Dönem Karı	15.062	11.330	32,9%	5.001	201,2%	37.810	22.405	68,8%	13.109	14,9%

Özet Bilanço (Mn TL)	9A25	6A25	Çeyrekse %	9A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	549.544	509.386	7,9%	417.985	31,5%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	570.765	530.187	7,7%	484.901	17,7%
Krediler	1.646.745	1.505.868	9,4%	1.208.943	36,2%
TL	1.120.955	1.020.315	9,9%	852.695	31,5%
YP	525.170	484.973	8,3%	355.181	47,9%
YP(\$)	12.653	12.203	3,7%	10.409	21,5%
Diğer Aktifler	273.713	260.867	4,9%	219.145	24,9%
Toplam Aktifler	3.040.767	2.806.307	8,4%	2.330.975	30,5%
Mevduat	1.630.675	1.530.494	6,5%	1.266.971	28,7%
TL	983.402	931.069	5,6%	809.154	21,5%
YP	647.274	599.425	8,0%	457.817	41,4%
YP(\$)	15.594	15.083	3,4%	13.417	16,2%
Para Piyasalarına Borçlar	191.795	206.439	-7,1%	212.544	-9,8%
Alınan Krediler	370.471	308.704	20,0%	227.134	63,1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	196.788	174.965	12,5%	117.184	67,9%
Diğer Yükümlülükler	409.754	364.014	12,6%	316.174	29,6%
Toplam Yükümlülükler	2.799.484	2.584.615	8,3%	2.140.007	30,8%
Özkaynaklar	241.283	221.692	8,8%	190.967	26,3%
Toplam Pasifler	3.040.767	2.806.307	8,4%	2.330.975	30,5%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.