

05 Şubat 2026 Perşembe

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	54,5	F/K (Cari):	6,9
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	39,5	F/DD (Cari):	1,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					4Ç25 Beklenti	
(mn TL)	4Ç25	3Ç25	Çeyrekse %	4Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	47.471	40.003	18,7%	22.102	114,8%	47.580	
Karşılıklar Öncesi Kar	23.784	25.678	-7,4%	14.016	69,7%	23.175	
Net Dönem Karı	9.280	15.062	-38,4%	6.611	40,4%	8.150	8.197

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

- Tek seferlik vergi gideri net kârı olumsuz etkiledi** – Yapı Kredi Bankası 4Ç25 döneminde beklentilerin (VKY: 8,15 mlr TL, Piyasa medyan: 8,2 mlr TL) üzerinde, çeyrekse bazda %38,4 düşüş ile 9,28 mlr TL net kâr açıkladı. Söz konusu düşüşte, regülasyon değişikliği nedeniyle oluşan tek seferlik vergi giderlerindeki (ç/ç: +%184,9) yükseliş ve operasyonel giderlerdeki %17'lik çeyrekse artış belirleyici oldu. Böylece 2025 yılının tamamında bankanın net kârı yıllık bazda %62,3 artış ile 47,1 mlr TL'ye ulaşırken, ortalama özkaynak kârlılığı %20,4 oldu.
- Çekirdek gelirler çeyrekse %8,5 artış gösterdi** – Banka'nın dördüncü çeyrekte swap dahil net faiz gelirleri çeyrekse bazda %30 artışla 19,2 mlr TL'ye yükseldi. Bu dönemde TÜFEX gelirleri önceki çeyreğe göre %3 azalarak 13,9 mlr TL olurken, swap giderleri ise %11 artış gösterdi. 4Ç25'te net faiz marjı, 3Ç25'teki %2,4 seviyesinden %3,0'e yükselerek iyileşme kaydetti. Diğer yandan, bankanın net ücret ve komisyon gelirleri son çeyrekte %1,2 ile sınırlı artış göstererek 30,6 mlr TL oldu. Böylece bankanın bu dönemde çekirdek gelirleri çeyrekse %8,5 artış gösterdi.
- 4Ç25'te SYR %14,8'e yükseldi** - 3Ç25 sonunda %13,9 olan sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) (yasal düzenleme etkileri hariç) %14,8 seviyesine yükseldi. Bu dönem içerisinde gerçekleştirilen sermaye benzeri tahvil ihracının rasyoya 91 bp olumlu katkısı oldu. Aktif kalitesi göstergelerine baktığımızda, bankanın takipteki krediler oranı 4Ç25'te %3,8 seviyesine yükseldi (3Ç25: %3,4). Bu dönemde toplam karşılık oranı ise %3,7'den %3,9'a çıktı. Son çeyrekte kur etkisi hariç net kredi risk maliyeti 179 bp düzeyine ulaşsa da, 2025 yılını kümülatif olarak 167 bp ile hedeflenen (150-175 bp) aralıkta tamamladı. Büyüme tarafında ise Banka'nın TL kredi büyümesi çeyrekse bazda %10 olurken, YP kredileri dolar bazında %2 büyüdü.
- 2026 yıl sonu beklentileri paylaşıldı**- 2026 yılı beklentilerini açıklayan Yapı Kredi Bankası, bu yıl maddi ortalama özkaynak kârlılığını (MoÖK) yüksek-orta yirmili seviyelerinde hedeflemektedir (2025: %21,4). Banka, hacim tarafında TL kredilerde %30'un üzerinde bir büyüme beklerken, yabancı para kredi talebinin regülasyonların etkisiyle düşük tek haneli seviyelerde sınırlı kalacağını öngörmektedir. Ayrıca özellikle fonlama maliyetlerindeki iyileşme ile net faiz marjında 100 baz puan ve üzerinde bir artış ile enflasyona paralel bir komisyon geliri büyümesi planlanmaktadır. Operasyonel gider artışını %35 veya altında tutmayı hedefleyen banka, net kredi riski maliyetini ise KOBİ segmenti kaynaklı girişlerin etkisiyle 150-175 baz puan aralığında tahmin etmektedir.
- Değerleme ve öneri** – 2026 tahminlerimize göre 4,1x F/K, 1,0x PD/DD çarpanları ile işlem gören Yapı Kredi Bankası için 46,0 TL olan hedef fiyatımızı 54,5 TL'ye güncelliyoruz, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi sürdürüyoruz. Banka paylarının son bir ayda gösterge endekse göre %14,2 negatif ayrışma gösterdiğini belirtelim.

4Ç25 Finansal Sonuçları | Yapı Kredi Bankası



05 Şubat 2026 Perşembe

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan						4Ç25 VKY			Sapma %
(mın TL)	4Ç25	3Ç25	Çeyrekse %	4Ç24	Yıllık %	2025	2024	Yıllık %	Beklenti	
Net Faiz Gelirleri	47.471	40.003	18,7%	22.102	114,8%	144.627	75.914	90,5%	47.580	-0,2%
Net Faiz Gelirleri (swap dzlt.)	19.180	14.744	30,1%	9.559	100,7%	55.536	13.860	300,7%	19.037	0,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	30.565	30.195	1,2%	20.457	49,4%	110.297	73.097	50,9%	30.200	1,2%
Net Ticari Kar/Zarar	-21.922	-18.501	18,5%	-10.636	106,1%	-63.087	-46.431	35,9%	-22.593	-3,0%
Çekirdek Gelirler	56.114	51.697	8,5%	31.923	75,8%	191.836	102.580	87,0%	55.186	1,7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.335	4.564	-26,9%	5.363	-37,8%	20.941	28.506	-26,5%	3.771	-11,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	59.448	56.261	5,7%	37.286	59,4%	212.777	131.086	62,3%	58.957	0,8%
Faaliyet Giderleri (-)	35.664	30.583	16,6%	23.269	53,3%	117.883	77.385	52,3%	35.782	-0,3%
Karşılık Öncesi Kar	23.784	25.678	-7,4%	14.016	69,7%	94.894	53.701	76,7%	23.175	2,6%
Karşılıklar Giderleri (-)	11.248	12.014	-6,4%	9.318	20,7%	50.319	35.754	40,7%	11.828	-4,9%
Diğer Gelirler	4.225	4.023	5,0%	2.866	47,4%	15.402	11.780	30,7%	4.179	1,1%
Vergi Öncesi Kar	16.762	17.688	-5,2%	7.564	121,6%	59.976	29.727	101,8%	15.525	8,0%
Vergi (-)	7.481	2.626	184,9%	953	685,2%	12.886	710	1714,3%	7.375	1,4%
Net Dönem Karı	9.280	15.062	-38,4%	6.611	40,4%	47.090	29.017	62,3%	8.150	13,9%

Özet Bilanço (Mn TL) (Solo)	2025	9A25	Çeyrekse %	2024	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	510.460	549.544	-7,1%	411.187	24,1%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	587.508	570.765	2,9%	506.153	16,1%
Krediler	1.784.916	1.646.745	8,4%	1.246.545	43,2%
Diğer Aktifler	288.732	273.713	5,5%	216.701	33,2%
Toplam Aktifler	3.171.616	3.040.767	4,3%	2.380.586	33,2%
Mevduat	1.783.460	1.630.675	9,4%	1.267.908	40,7%
Para Piyasalarına Borçlar	67.445	191.795	-64,8%	187.775	-64,1%
Alınan Krediler	390.392	370.471	5,4%	270.366	44,4%
İhraç Edilen Menkul Değerler	221.838	196.788	12,7%	129.311	71,6%
Diğer Yükümlülükler	452.875	409.754	10,5%	332.421	36,2%
Toplam Yükümlülükler	2.916.011	2.799.484	4,2%	2.187.782	33,3%
Özkaynaklar	255.605	241.283	5,9%	192.804	32,6%
Toplam Pasifler	3.171.616	3.040.767	4,3%	2.380.586	33,2%

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:Yarın, 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.