

24.10.2023 10:00

YKBNK 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Marjlar toparlamaya başladı

- Yapı Kredi 3Ç23’de 24,586mn TL net kar elde etti. (çeyrekssel bazda %114, yıllık bazda %52 artış) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 17,536mn TL ve piyasa beklentisi olan 17,940mn TL’nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylece, Yapı Kredi’nin 9A23’de özkaynak karlılığı %46 oldu (2022: %56.6). Operasyonel net faiz ve komisyon gelirleri beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Böylece, bankanın 9A23 net kar rakamı 48.7mlr TL olurken, bu rakam yıllık %38 büyümeye işaret etti.

Öne çıkan başlıklar;

- Bilanço.** TL krediler çeyreklik bazda sadece %12 büyüdü. YP krediler ise, aynı dönemde %4 daraldı. Mevduat tarafında ise TL büyüme çeyreklik bazda %5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Yapı Kredi’nin kredi mevduat rasyosu çeyreklik bazda 2puan arttı ve %78 oldu.
- Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı önceki çeyreğe göre 33 baz puan artarak %5.6 oldu. Artan menkul kıymet getirileri ve çeyreklik bazda 208baz puan genişleyen TL kredi mevduat makası net faiz marjındaki artışın ana unsurları oldu. Bu dönemde, komisyon gelirleri yıllık %123 ile hızlı büyüdü.
- Maliyetler.** Faaliyet giderleri yılın ilk 9 ayında yıllık bazda %134 arttı. Bankanın yıllık büyüme projeksiyonu bu kalemde %120 olarak sabit tutuldu.
- Aktif kalitesi.** Yapı Kredi’nin takip oranı bu çeyrekte nette giriş olmaması nedeniyle, çeyreklik bazda 0.3 puan azaldı ve %3.4 oldu. Net risk maliyeti ise güçlü tahsilat performansı neticesinde 31 baz puan seviyesinde gerçekleşti. (2022: 147 baz puan).
- Sermaye Yeterliliği:** Bankanın toplam sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranı %17.8 ve %14.2 oldu. Minimum sağlanması gereken oranlar sırasıyla %12 ve %8.1 seviyesindedir.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Sonuçların beklentilerin üzerinde olmasından dolayı piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Yapı Kredi için “Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi ve 12 aylık hedef fiyatımızı 23.00TL’yi koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A22	9A23	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	20,705	30,536	13,827	7,601	27,703	264%	34%	46,412	49,132	6%
Komsiyon Gelirleri	3,840	4,511	5,144	6,583	9,765	48%	154%	9,623	21,493	123%
Ticari Kar/Zarar	3,656	1,276	3,948	13,895	5,667	-59%	55%	7,712	23,510	205%
Temettü Gelirleri	904	904	1,606	1,825	2,360	29%	161%	2,249	5,791	157%
Diğer Gelirler	630	797	6,398	3,568	2,544	-29%	304%	2,700	12,509	363%
Toplam Gelirler	29,735	38,024	30,923	33,471	48,040	44%	62%	68,696	112,435	64%
Faaliyet Giderleri	5,562	9,292	8,854	10,394	11,454	10%	106%	13,124	30,702	134%
Karşılık Öncesi Kar	24,173	28,732	22,069	23,077	36,586	59%	51%	55,571	81,733	47%
Karşılıklar	2,966	5,786	6,804	8,322	3,948	-53%	33%	10,204	19,074	87%
Vergi Öncesi Kar	21,208	22,946	15,266	14,755	32,638	121%	54%	45,367	62,659	38%
Vergi	5,073	5,517	2,626	3,279	8,052	146%	59%	10,052	13,956	39%
Net Kar	16,135	17,429	12,640	11,476	24,586	114%	52%	35,315	48,702	38%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

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

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