

## YKBNK 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Yapı Kredi 1Ç24'de 10,302mn TL net kar elde etti. (çeyrek bazda %47 azalma, yıllık bazda %18 azalma) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 9,923mn TL ve piyasa beklentisi olan 10,216mn TL'ye paralel gerçekleşti. Özkaynak karlılığı bu dönemde %23.2 oldu. (2023: %45). Çeyreklik bazda hızlı artan swap maliyetleri marjı ve net karlılığı baskılayarak, artan karşılık giderleri de çeyreklik bazda kar düşüşüne neden oldu. Güçlü komisyon gelirleri ve düşük vergi oranı ise net kar pozitif.

### Öne çıkan başlıklar;

- Bilanço.** TL krediler çeyreklik bazda %17 büyürken, YP krediler ise aynı dönemde %9 büyüdü. Mevduat tarafında ise TL büyüme %8 seviyesinde gerçekleşti. TL tarafta 2024 için enflasyon üzeri büyüme beklenirken, YP'de düşük tek haneli sınırlı büyüme bütçeleniyor. Vadesiz mevduat oranı çeyreklik bazda 171 baz puan artarak %44 seviyesinde gerçekleşti.
- Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı çeyreklik 2.8 puan azalarak %1.3 oldu. Artan TL fonlama maliyeti net faiz marjındaki azalmanın ana unsurları oldu. Banka 2024 için %4.5 üzeri marj bekliyor. Özellikle, çekirdek marjdan katkı beklenirken TÜFE gelirlerinde ise azalma öngörülüyor. Bu dönemde, komisyon gelirleri ödeme sistemlerinin katkısı ile yıllık %202 ile hızlı büyüdü. Önümüzdeki yıl ise büyüme beklentisi %80 üzeri.
- Maliyetler.** Faaliyet giderleri artan personel ve müşteri kazanım maliyetleri ile 1Ç24'de yıllık bazda %85 arttı. Maliyet artışının 2024'te %80 altında kalacağı öngörüldü.
- Aktif kalitesi.** Net risk maliyeti ise artan Grup3 karşılıkları neticesinde 1Ç24'te 82 baz puan seviyesinde gerçekleşti. (2023: 14 baz puan). Banka özellikle, tüketici kredileri kaynaklı olarak risk maliyetinin 100 baz puana kadar artabileceğini belirtti.

### Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçların beklentilere paralel olmasından dolayı piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Yapı Kredi için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımız TL42.00.(EF: TL30.80)

Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	30,536	13,827	7,601	27,703	23,770	-14%	-22%
Komisyon Gelirleri	4,511	5,144	6,583	9,765	12,989	33%	188%
Ticari Kar/Zarar	1,276	3,948	13,895	5,667	-3,599	a.d.	a.d.
İştirak Gelirleri	904	1,606	1,825	2,360	2,433	3%	169%
Diğer Gelirler	797	6,398	3,568	2,544	4,873	92%	512%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>38,024</b>	<b>30,923</b>	<b>33,471</b>	<b>48,040</b>	<b>40,467</b>	<b>-16%</b>	<b>6%</b>
Faaliyet Giderleri	9,292	8,854	10,394	11,454	15,778	38%	70%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>28,732</b>	<b>22,069</b>	<b>23,077</b>	<b>36,586</b>	<b>24,688</b>	<b>-33%</b>	<b>-14%</b>
Karşılıklar	5,786	6,804	8,322	3,948	4,796	21%	-17%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>22,946</b>	<b>15,266</b>	<b>14,755</b>	<b>32,638</b>	<b>19,893</b>	<b>-39%</b>	<b>-13%</b>
Vergi	5,517	2,626	3,279	8,052	586	-93%	-89%
<b>Net Kar</b>	<b>17,429</b>	<b>12,640</b>	<b>11,476</b>	<b>24,586</b>	<b>19,307</b>	<b>-21%</b>	<b>11%</b>

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

Recep Demir, CFA  
+90 (212) 384 1132  
[rdemir@garantibbva.com.tr](mailto: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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)