

YKBNK 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Kredi makasında iyileşme, temkinli 2024 beklentileri

- Yapı Kredi 4Ç23’de 19,307mn TL net kar elde etti. (çeyrekssel bazda %21 azalma, yıllık bazda %11 artış) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 16,425mn TL ve piyasa beklentisi olan 16,012mn TL’nin üzerinde gerçekleşti. Böylece, bankanın 2023 net kar rakamı 68mlr TL olurken, bu rakam yıllık %29 büyümeye işaret etti. Özkaynak karlılığı bu dönemde %45 oldu. (2022: %56.6). Bankanın enflasyona göre düzeltilmiş özkaynak karlılığı %14.5 olurken banka 2024’te bu kalemdede iyileşme bekliyor.

Öne çıkan başlıklar;

- Bilanço.** TL krediler yıllık bazda sadece %57 büyürken, YP krediler ise aynı dönemde %9 daraldı. Mevduat tarafında ise TL büyüme %64 seviyesinde gerçekleşti. TL tarafta 2024 için enflasyon üzeri büyüme beklenirken, YP’de düşük tek haneli sınırlı büyüme bütçeleniyor.
- Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı önceki yıla göre 3.7 puan azalarak %5.4 oldu. Yıllık azalan TÜFE getirileri ve 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 yıllık %144 ile hızlı büyüdü. Önümüzdeki yıl ise büyüme beklentisi %80 üzeri.
- Maliyetler.** Faaliyet giderleri 2023’de yıllık bazda %107 arttı. Maliyet artışının 2024’te %80 altında kalacağı öngörüldü.
- Aktif kalitesi.** Net risk maliyeti ise güçlü tahsilat performansı neticesinde 2023 yılında 14 baz puan seviyesinde gerçekleşti. (2022: 147 baz puan). Banka özellikle, tüketici kredileri kaynaklı olarak risk maliyetinin 100 baz puana kadar artabileceğini belirtti.

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 30.80TL’yi koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	2022	2023	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	30,536	13,827	7,601	27,703	23,770	-14%	-22%	76,948	72,902	-5%
Komsiyon Gelirleri	4,511	5,144	6,583	9,765	12,989	33%	188%	14,134	34,482	144%
Ticari Kar/Zarar	1,276	3,948	13,895	5,667	-3,599	a.d.	a.d.	8,988	19,911	122%
İştirak Gelirleri	904	1,606	1,825	2,360	2,433	3%	169%	3,153	8,225	161%
Diğer Gelirler	797	6,398	3,568	2,544	4,873	92%	512%	3,497	17,382	397%
Toplam Gelirler	38,024	30,923	33,471	48,040	40,467	-16%	6%	106,720	152,902	43%
Faaliyet Giderleri	9,292	8,854	10,394	11,454	15,778	38%	70%	22,417	46,481	107%
Karşılık Öncesi Kar	28,732	22,069	23,077	36,586	24,688	-33%	-14%	84,303	106,421	26%
Karşılıklar	5,786	6,804	8,322	3,948	4,796	21%	-17%	15,990	23,870	49%
Vergi Öncesi Kar	22,946	15,266	14,755	32,638	19,893	-39%	-13%	68,314	82,551	21%
Vergi	5,517	2,626	3,279	8,052	586	-93%	-89%	15,569	14,542	-7%
Net Kar	17,429	12,640	11,476	24,586	19,307	-21%	11%	52,745	68,009	29%

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