

31.01.2025 12:00

## YKBNK 4Ç24 Finansal Sonuçlar

- Yapı Kredi 4Ç24'de beklentilere paralel, 6.6mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 6.5mlr TL, +32% çoç, -66% yoy). Böylece, banka 2024'te %57 azalma ile 29.0mlr TL net kar rakamına ulaştı. (2024 özkaynak karlılığı 15.8% vs. 2023: 45%)
- Net faiz marjı, çeyreklik 180baz puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 1.6 puan artarak %1.8'e yükseldi. 2024'ün NFM'si yıllık bazda 3.2 puan düşüşle %0.7 olarak gerçekleşirken, banka yıl sonu çıkış net faiz marjının %2'ye ulaştığını belirtti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri etkisi ile çeyrek bazda %8'lik büyüme ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi çeyrek bazda %14 olup, 2024YE'de komisyonların faaliyet giderlerini karşılama oranını %96'ya çıkarmaktadır. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre yatay bir görünüm ile 8.0mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, NPL oranı %3.1 (yıllık 0.1puan artış) oldu. 2024'teki risk maliyeti, 58bps olarak gerçekleşmiştir. (2023: 101bps). Takip girişlerinin genelde bireysel kredi kaynaklı olduğu ve yılın son çeyreğinde takip girişlerinde stabilizasyonun sağlandığı belirtilmiştir.

### 2025 Beklentiler;

- Banka %20'lerin ortasında maddi özkaynak karlılığı beklemektedir. YKBNK, TL kredilerde ortalama enflasyon altında büyüme, YP kredilerde orta onlu rakamlarda büyüme +300bps net faiz marj artışı, %25/%30 komisyon geliri büyümesi, <%50 faaliyet gideri büyümesi, 150/175bps risk maliyeti öngörmektedir.

### Piyasa etkisi nötr

Bilanço sonuçlarının ve bütçe projeksiyonlarının beklentilere yakın olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Yapı Kredi için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 44TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

| Yapı Ve Kredi Bankası Gelir Tablosu  | Değişim          |                  |                  |                |                |             |            |             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|-------------|------------|-------------|
| (mn TL)                              | 4Ç23             | 3Ç24             | 4Ç24             | 12A23          | 12A24          | 4Ç24/4Ç23   | 4Ç24/3Ç24  | 12A24/12A23 |
| Net Faiz Gelirleri                   | 23,770           | 14,158           | 22,102           | 72,902         | 75,914         | -7%         | 56%        | 4%          |
| Komisyon Gelirleri                   | 12,989           | 18,942           | 20,457           | 34,482         | 73,097         | 57%         | 8%         | 112%        |
| Ticari işlemler gelirleri            | -3,599           | -9,448           | -10,636          | 19,911         | -46,431        | n.m.        | n.m.       | n.m.        |
| İştirak katkısı                      | 2,433            | 3,373            | 2,866            | 8,225          | 11,780         | 18%         | -15%       | 43%         |
| Diğer Gelirler                       | 4,873            | 6,041            | 5,363            | 17,382         | 28,506         | 10%         | -11%       | 64%         |
| <b>Toplam Gelirler</b>               | <b>40,467</b>    | <b>33,065</b>    | <b>40,152</b>    | <b>152,902</b> | <b>142,866</b> | <b>-1%</b>  | <b>21%</b> | <b>-7%</b>  |
| Faaliyet Giderleri                   | 15,778           | 20,197           | 23,269           | 46,481         | 77,385         | 47%         | 15%        | 66%         |
| <b>Karşılık öncesi kar</b>           | <b>24,688</b>    | <b>12,868</b>    | <b>16,882</b>    | <b>106,421</b> | <b>65,481</b>  | <b>-32%</b> | <b>31%</b> | <b>-38%</b> |
| Karşılık giderleri                   | 4,796            | 8,777            | 9,318            | 23,870         | 35,754         | 94%         | 6%         | 50%         |
| <b>Vergi öncesi kar</b>              | <b>19,893</b>    | <b>4,091</b>     | <b>7,564</b>     | <b>82,551</b>  | <b>29,727</b>  | <b>-62%</b> | <b>85%</b> | <b>-64%</b> |
| Vergi giderleri                      | 586              | -910             | 953              | 14,542         | 710            | 63%         | n.m.       | -95%        |
| <b>Net Kar</b>                       | <b>19,307</b>    | <b>5,001</b>     | <b>6,611</b>     | <b>68,009</b>  | <b>29,017</b>  | <b>-66%</b> | <b>32%</b> | <b>-57%</b> |
| <b>Yapı Ve Kredi Bankası Bilanço</b> |                  |                  |                  |                |                |             |            |             |
| Brüt Krediler                        | 904,560          | 1,208,943        | 1,246,545        |                |                | 38%         | 3%         |             |
| Menkul Kıymetler                     | 401,318          | 481,759          | 502,561          |                |                | 25%         | 4%         |             |
| Mevduat                              | 1,036,470        | 1,266,971        | 1,267,908        |                |                | 22%         | 0%         |             |
| Özkaynaklar                          | 178,852          | 190,967          | 192,804          |                |                | 8%          | 1%         |             |
| <b>Toplam</b>                        | <b>1,738,651</b> | <b>2,330,975</b> | <b>2,380,586</b> |                |                | <b>37%</b>  | <b>2%</b>  |             |

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

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

Sınıflandırma: Açık

## 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)