

Yapı Kredi Bankası

AL

| Kapanış (TRL) | 18,72 | Hedef fiyat (TRL) | 24,00 | | |
|-------------------------------|-----------------|-------------------------------------|---------|-----------|----------------|
| Piyasa değeri (TRL / US\$ mn) | 158.129 / 5.637 | 12 aylık getiri / görece getiri (%) | 118 / 8 | | |
| Endeks | BIST-30 | Pazar | Yıldız | | |
| (TRL mn) | 3Ç23 | 2Ç23 | ç/ç Δ | Konsensüs | Gerçek / Kons. |
| Net Kar | 24.586 | 11.476 | %114 | 17.881 | %37 |

3Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentinin üzerinde net kar - Yapı Kredi yılın üçüncü çeyreğinde medyan beklentinin yüzde 37 üzerinde, 24 milyar 586 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 17 milyar 881 milyon TL net kardı. Net kar çeyreklik yüzde 114, yıllık yüzde 52 arttı. Öz sermaye karlılığı çeyreklik yüzde 67, 9 aylık ise yüzde 44 ile bankanın 2023 için öngördüğü seviyenin üzerinde gerçekleşti. TL kredi ve mevduat büyümesi yavaşlarken, güçlü tahsilatlar sayesinde takipteki krediler geriledi.

TL kredi büyümesi yerli özel bankalara paralel, sektörün üzerinde gerçekleşti - Yapı Kredi'nin TL kredileri bu çeyrek sektörün hafif üzerinde, yüzde 11 artarken, yabancı para (YP) cinsi krediler yüzde 5 azaldı. TL krediler yıllık bazda yüzde 53 artarken, YP krediler yıllık yüzde 21 azaldı. Fonlama tarafında, TL cinsi mevduat 3Ç23'te özel bankaların altında çeyreklik yüzde 5 büyüdü. YP mevduat ise bu çeyrekte sektör ortalamasına paralel yüzde 2 küçüldü. Vadesiz mevduatın payı yüzde 43,4'e yükselerek sektör ortalamasının üstünde kalmaya devam etti. Toplam kredi mevduat oranı 2,7 puan artışla yüzde 83,2'ye yükseldi.

Net faiz marjı arttı - Bankanın TL kredi mevduat makası 208 baz puan, toplam kredi mevduat makası ise 110 baz puan arttı. TÜFEX portföyü 3Ç23'te yüzde 60 ile değerlendirirken (2Ç23'te yüzde 40), TÜFEX geliri bir önceki çeyreğe göre yüzde 192 artarak 24 milyar 237 milyon TL'ye yükseldi. Sonuç olarak, NFM 5,6 puan iyileşti. Bankanın hesaplamasına göre, TÜFEX gelirlerine göre normalize edilen NFM ilk 9 ay itibarıyla ilk 6 aya göre 33 baz puan iyileşti. Yapı Kredi, 2023 için yüzde 5'in üzerinde NFM öngörüsünün üzerinde yüzde 5,58 NFM sağladı.

Operasyonel giderler çeyreklik yüzde 10, ücretler yüzde 48 arttı - İK maliyetleri, çeyreklik bazda yüzde 17 artarken, diğer operasyonel giderler çeyreklik yüzde 6 arttı. Ücret ve komisyon gelirleri 3Ç23'te yıllık yüzde 154 ve çeyreklik yüzde 48 arttı. Ücret ve komisyon gelirlerindeki artışta kredi ile ilgili ücretlerdeki yüzde 146 ve para transfer ücretlerindeki yüzde 139'luk artış etkili oldu. Ücretler/giderlerin oranı, 2Ç23'teki yüzde 66 seviyesinden 3Ç23'te yüzde 75'e yükseldi.

Aktif kalitesi - Yapı Kredi'nin takipteki krediler oranı, 3Ç23'teki yüzde 3,4'e (2Q23'te %3,7) geriledi. Bu çeyrekte 2 milyar 657 milyon TL yeni TGA girişi ve 2 milyar 684 milyon TL tahsilat ile net takipteki kredi çıkışı 27 milyar TL oldu. İkinci aşama kredilerin toplam içindeki payı 40 baz puan azalarak yüzde 12,2 oldu. Benzer şekilde, yeniden yapılandırılan kredilerin toplam içindeki payı da çeyreklik bazda 13 baz puan azalarak yüzde 7,0 oldu. İkinci aşama kredilerin karşılık oranı yüzde 16,9 ile yatay seyredirken, toplam karşılık oranı yüzde 5,3'e geriledi. Net risk maliyeti, ilk 6 aydaki 33 baz puandan ilk 9 ayda 31 baz puana geriledi ve tüm yıl için 100 baz puan beklentinin altında kaldı.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - BDDK'nın geçici önlemlerinin etkisi hariç konsolide SYR, 2Ç23'teki yüzde 17,0'dan 3Ç23'te yüzde 17,8'e yükseldi. Banka, her bir yeterlilik oranı için 580 baz puanın üzerinde sermaye tamponu bulunduruyor. Faizlerde 100 baz puanlık artış SYR'yi yaklaşık 20 baz puan etkiliyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 118 yükseldi ve BIST-100 endeksine göre yüzde 8 daha iyi bir performans gösterdi. Bununla birlikte 2023 tahminlerimize göre 3,19x F/K ve 0,96x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için 24,00 TL hedef fiyat ile AL önerimizi sürdürüyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727