

Yapı Kredi Bankası

8/1/2024

AL

2024 2.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 42%

2Ç24: Sonuçlar tahminlere paralel

Gerçekleşen ve Tahminler

YKB, 2024 yılının ikinci çeyreğinde TL 7.1 milyar solo net kar açıkladı.

Açıklanan net kar rakamı bizim (TL7.05 milyar) ve piyasa beklentisi olan yaklaşık TL7 milyara oldukça yakın olduğunu söyleyebiliriz. Bankanın çeyreklik net karı %31 gerilerken, yıllık karda %28 düşüş göstermiş oldu. Yapı Kredi'nin 2Ç2024 yıllıklandırılmış öz kaynak karlılığı ise %16 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın, yılın ikinci çeyreğinde de tüm sektörde olduğu gibi marj baskılarını üzerinde hissetmeye devam ettiğini görüyoruz. Özellikle swap maliyetlerinin kullanımdaki düşüşe rağmen TL 17.1 milyar düzeyinden TL 19.5 milyara fırlayarak swaplara göre düzeltilmiş marjı ikinci çeyrekte -%0.5 seviyesine kadar gerilettili. Özellikle son 500 puanlık faiz artırımının etkisini banka ikinci çeyrekte doğrudan hissetmiş gözüküyor. Marjlarda özellikle senenin ikinci yarısıyla beraber ilk yarıya göre gözle görülür bir toparlanma bekliyoruz. İkinci çeyrekte net takibe atılan krediler TL 5.4 milyar seviyesine yükselirken, güçlü tahsilat ve buna bağlı karşılık iptalleriyle net risk maliyeti ikinci çeyrekte kur etkisi hariç -3 baz puanda oluşurken, tüm 2024 için sene başında öngörülen 100 baz puanının oldukça altında olumlu bir tablo çıkacak. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %187'lik artışla ilk yarıda TL 33 milyar seviyesini aşarken, faaliyet giderleri de son derece ılımlı bir artışla (çeyreklik %7) TL 17 milyarın hafif üzerinde gerçekleşti. Olumsuz ilk yarı sonuçlarından sonra, banka yönetimi 2024 için marj hedefini %4.5 üzeri artıştan %2 civarlarına çekti. Buna paralel olarak özkaynak karlılığı da artık %25-30 aralığında bekleniyor.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

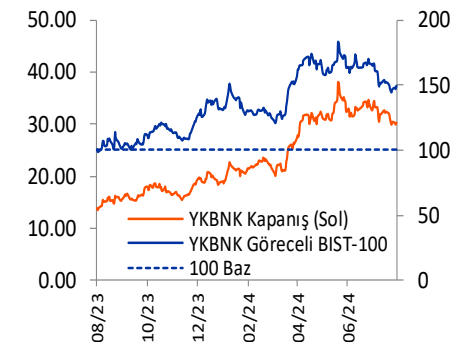
Marjlardaki baskı ikinci çeyrekte derinleşti. TL ve YP kredi-mevduat spredleri fonlama maliyetlerinin çeyrekte öngörülmeleyen biçimde artması sonucu sırasıyla 140 ve 115 baz puanı kötüleşti. Swap kullanım hacmi ikinci çeyrekte düşse de son faiz artırımlarının birebir olumsuz etkisinin bu çeyreğe yansımaları görüyoruz. Swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı %1.3'lerden -%0.5'e gerilerken bunda bir önceki çeyrek TL 17.1 milyar olan swap maliyetlerinin bu çeyrekte TL 19.5 milyara yükselmesinin önemli rolü bulunuyor. Banka, 2024 yılının başında öngördüğü %4.5 ve üzeri marj tahminini önemli derecede aşağı revize ederek %2 civarına çekti. Her ne kadar üçüncü çeyrekle beraber kredi

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	30.20
12 Aylık Hedef Fiyat*	43.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	32.79
Piyasa Değeri (mn)	255,101
Halka Açık PD (mn)	98,954
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	8,447
Takas Saklama Oranı (%)	39
Yabancı Oranı (%)	40

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-10.7	61.2	120.0
ABD \$	-11.3	43.5	79.1
BIST-100 Relatif	-10.6	13.2	48.2

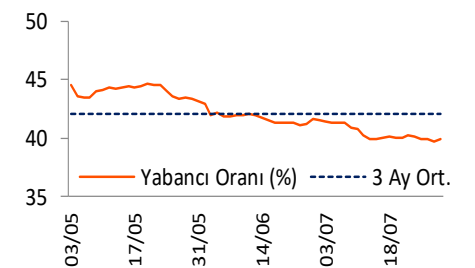
Çarpanlar	2023	2024	2025
F/K	3.8	3.3	2.4
PD/DD	1.4	1.1	0.8
F/Mevduat	0.2	0.2	0.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) #N/A #N/A

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 39.88



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

spread ve marjlarında düzelme başlasa da görünür marj düzelmesi muhtemelen son çeyrekte olacak. Yönetim burada 2024 sonu marjının %4.5 olmasını bekliyor ancak bu beklenti son çeyrekte 500 baz puanlık bir faiz indirimi varsayımına dayanıyor. Biz de 2024 tahminlerimizi aşağı yönlü revize ettik.

Takibe atılan kredilerdeki artış etkisi tahsilatlarla gideriliyor. Bu çeyrekte yaklaşık net olarak TL 5.4 milyarlık bir kredi miktarı takibe atılırken güçlü tahsilat performansının devam etmesi takibe girişlerin karşılık giderleri üzerinde olumsuz bir etki yaratmasını engelledi. İlk çeyrek için kurlara göre düzeltilmiş ve yıllıklandırılmış net risk maliyet ise -3 baz puan düzeyinde kalarak tüm yıl öngörüsü olan 100 baz puana göre çok daha iyi bir gerçekleşme olmuş durumda. Dönem içinde yapılan güçlü tahsilatlar ve buna bağlı karşılık iptalleri nedeniyle yeni girişlerin olası karşılık gider etkisi tamamen bertaraf edildi. Biz de sene başında 100 baz puan olan net risk maliyeti tahminimizi 70 baz puan olarak güncelliyoruz.

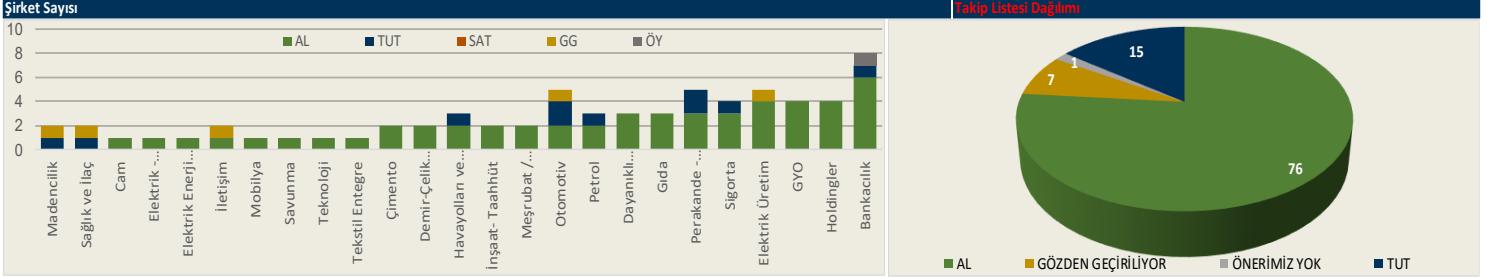
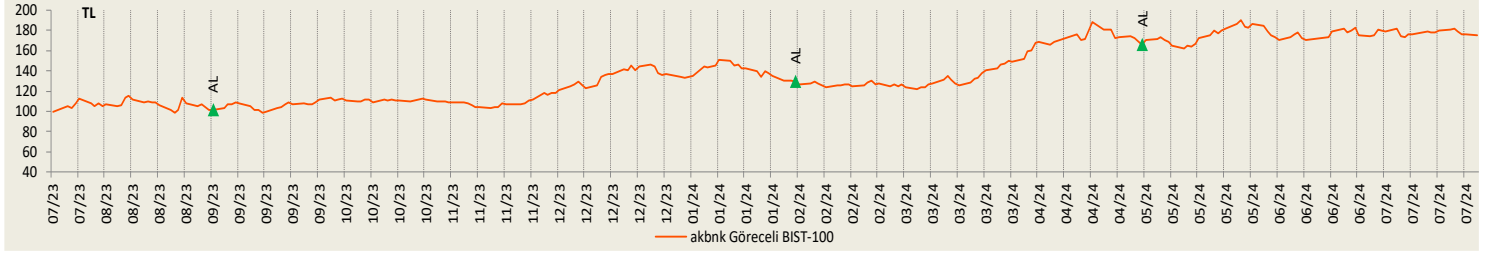
Artan kredi plasmanları ve işlem sayılarıyla ücret ve komisyon gelirleri yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirleri artan kredi plasman ve işlem hacimleriyle çeyreklik bazda %17 artarken, yıllık bazda ise %187 artış kaydetti. İlk yarıda perakende kredilerdeki güçlü artış, yükselen faizler nedeniyle kredi kart komisyonlarının artışı ve kredi dışı komisyon alanlarında artan komisyon gelirleri bu sonuçta rol oynamış durumda. Faaliyet giderleri ise çeyreklik bazda sadece %7 artış gösterdi. Banka toplam faaliyet gider artışının 2024 yılında %80'in altında kalacağını tahmin ediyor.

Değerleme Üzerindeki Etki ve Görünüm

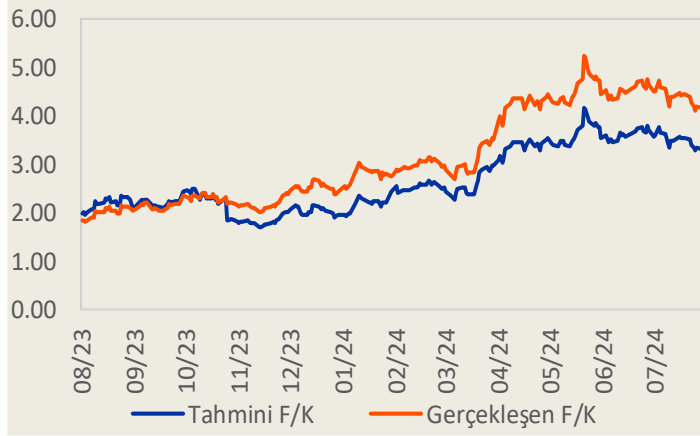
İkinci çeyrek sonuçlarında sonra banka hedeflerde revizyona gitti. Yönetim 2024 marj beklentisini %4.5 ve üzeri bir seviyeden %2 civarlarına çekti. Özkaynak karlılık beklentisi de 2024 yılı için %25-30 aralığı olarak belirlendi. Bunun yanında ücret ve komisyon gelir beklentisi yukarı yönlü revize olurken, sene başında 100 baz puan olan risk maliyet öngörüsü 75 baz puan seviyesine çekilmiş durumda. Biz de bu revizyonlara paralel 2024 net kar tahminimizi %33 düşürdük. 2025 tahminimiz de ise ufak bazı değişiklikler yaptık. Bu aşamada hedef fiyatımızı değiştirmiyoruz.

Yapı Kredi Bankası

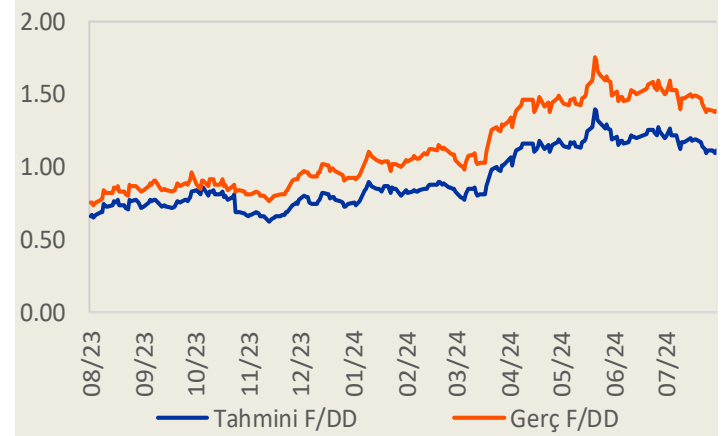
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.