



## Şirket Raporları

### Tera Yatirim - YKBNK 3Ç24 İncelemesi ve Güncellemesi: %11 özsermaye karlılığı için tamamen uyumlu sonuçlar

Yapı Kredi Bankası, 3Ç24'te 4.964mn TL konsensüs ve 4.999mn TL Tera tahminleriyle uyumlu olarak 5.001mn TL konsolide olmayan net kar bildirdi. YKB'nin net geliri 3Ç24'te çeyreklik %30 ve yıllık %80 oranında azalarak %11 özsermaye karlılığına tekabül etti. Böylece, YKB'nin net karı 9A24'te yıllık %54 oranında azalarak %16 özsermaye karlılığına isabet etti. Tüm bilanço ve kar/zarar kalemlerinin 3Ç24'teki beklentilerimizle neredeyse tamamen uyumlu olduğunu gözlemliyoruz. Özetle, sınırlı hacim büyümesi, marjlarda bir miktar toparlanma, komisyonlarda devam eden sağlam artış, biraz daha hızlı operasyonel gider büyümesi ve risk maliyetinde beklenen bir artış oldu.

Detaylara baktığımızda, TL krediler 3Ç24'te zayıf talep ve bazı döviz dönüşümleri ile yatay seyrederken döviz kredileri yatırım kredilerinin desteğiyle %10 çeyreklik büyüdü. Fonlama tarafında, TL mevduatlar %2 çeyreklik düşüş gösterdi, ancak bireysel vadesiz mevduatlarda pazar payı kazanımları devam ederken, döviz mevduatlarında yaklaşık %7'lik büyüme oldu. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, 3Ç24'te yaklaşık 80 baz puan çeyreklik artışla negatif mutlak seviyeden küçük pozitif seviyeye çıktı, bu da yaklaşık 240 baz puan TL kredi-mevduat makası genişlemesi ve TÜFEX kağıtların yukarı yönlü yeniden fiyatlandırılması sayesinde oldu. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti, 3Ç24'te 73bps'ye (2Ç24'teki negatif 86bps'den) ve 9A24'te 18bps'ye yükseldi. Bu artış, perakende TGA girişleri, daha yavaş tahsilatlar ve KOBİ'lerden olası girişleri karşın önden karşılık artırımları sebebiyle gerçekleşirken, bankanın tüm yıl için <75bps ile hedefi uyumluydu. 3Ç24'te komisyonlarda yıllık %94 oranında güçlü bir büyüme oldu. Bu büyüme, esas olarak ödeme sistemi komisyonlarıyla desteklendi. Öte yandan, faaliyet giderleri büyümesi, yıl ortası maaş ayarlamaları sebebiyle yıllık %76'ya ulaştı. Son olarak, BDDK hoşgörülerini öncesi sermaye oranları, tüketici kredisi risk ağırlıklarındaki son normalleşmenin desteğiyle 3Ç24'ün sonunda %11,2'ye ulaştı.

YKB yönetimi, TL kredi büyümesi, net faiz marjı ve orta-yüksek %20'lik özsermaye karlılığı hedeflerine yönelik aşağı yönlü riskleri vurguladı. Faiz oranı indirimi beklentilerindeki gecikme, sıkı makroekonomik önlemlerin sürdürülmesi ve varlık yeniden fiyatlandırma hızındaki yetersizlik göz önüne alındığında, bu görünüm güncellemesi yaygın olarak bekleniyordu. Bu nedenler ayrıca bizim de 2025 kar tahminimizi %23 oranında aşağı revize etmemize yol açtı. Fakat 2025 için enflasyona göre ayarlanmamış %33'lük özkaynak karlılığı tahminimiz konsensüsün üzerinde kalmaya devam ediyor. Tahminlerimize göre, hisse senedi 0,73x 2025T PD/DD ve 2,7x 2025T F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 34,95 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız, %1'lik temettü verimi de dahil olmak üzere toplam %41'lik bir getiri potansiyeli sunuyor. Bu nedenle, şu an Yapı Kredi Bankası için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Raporun tamamına erişmek için [tıklayınız](#).

Her türlü soru ve öneriniz için [arastirma@terayatirim.com](mailto:arastirma@terayatirim.com) mail adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiştir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgilerin veya bu bilgilere dayalı olarak yapılan tahmin, çıkarım veya görüşlerin doğruluğu, tamlığı veya uygunluğuna ilişkin açık veya zımni hiçbir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Burada yer alan hiçbir bilgi Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez. Bu rapor onu hazırlayan analistlerin raporda bahsedilen menkul kıymetlere ve şirketlere ilişkin kişisel görüşlerini içermektedir. Yatırımcılar burada bahsedilen şirketlerin menkul kıymetlerine ilişkin her hangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçları ve mali durumlarını göz önünde bulundurarak, o şirket tarafından onaylanmış izahnameyi, sirküleri, kendi araştırmalarını ve bağımsız danışmanlarından aldıkları tavsiyeleri temel alarak yapmalıdır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., herhangi bir tarafın uğrayacağı doğrudan/dolaylı, maddi/manevi zararlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı kalmaksızın, hiçbir sorumluluk veya yükümlülük kabul etmez.