

01 Kasım 2024 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	37,5	F/K (Cari)	4,3
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	24,5	F/DD (Car)	1,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç24	2Ç24	Çeyreksel %	3Ç23	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	14.158	17.026	-16,8%	27.703	-48,9%	13.895		1,9%	
Karşılıklar Öncesi Kar	9.495	9.772	-2,8%	34.226	-72,3%	9.153		3,7%	
Net Dönem Kar	5.001	7.103	-29,6%	24.586	-79,7%	5.018	4.964	-0,3%	0,7%

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- 3Ç24'te net karı beklentilerle uyumlu** – Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç24 döneminde net karı çeyreksel %29,6 azalarak 5,0 mlr TL ile beklentimize paralel gerçekleşti. Bankanın ortalama özkaynak kârlılığı, 2Ç24'te %15,6 iken, 3Ç24 döneminde %10,7 seviyesine gerilemiştir. 9A24 dönemine baktığımızda ise, bankanın net karı yıllık %54 düşüş ile 22,4 mlr TL'ye gerilemiş oldu. 3Ç24 döneminde TL kredi-mevduat makasında önceki çeyreğe kıyasla 236 bp artışa karşın, fonlama maliyetlerindeki yüksek seyir net faiz marjını baskılamaya devam etti. Bu dönemde swap giderlerinde görülen %35'lik düşüşte marj için destekleyici oldu. 3Ç'de bankanın net faiz gelirleri (swap dahil) 1,38 mlr TL'ye (2Ç24: -2,5 mlr TL) yükselirken, önceki çeyrekte negatif olan net faiz marjı ise 74 bp iyileşerek hafif pozitif döndü. 9A24 dönemi için kümülatif swap dahil net faiz marjı %0,31 oldu (6A24: %0,33). Ayrıca 3Ç24 döneminde sınırlı kredi büyümesinin etkisi ile komisyon gelirlerinde artış %4,4 olarak gerçekleşti.
- Takipteki kredi girişleri, tüketici kredilerinden kaynaklandı** – Banka'nın 6A24'te %2,8 olan takipteki krediler oranı 9A24 döneminde %3,1 düzeyine çıktı. 3Ç'de net takipteki kredi girişi 7,9 mlr TL oldu (9A24 ortalama: 5 mlr TL). Ancak aynı dönemde bankanın güçlü tahsilat performansı devam etti. 3Ç'de ihtiyatlılık doğrultusunda tüketici kredileri karşılık oranının daha da arttıran bankanın toplam karşılık oranı %3,7'ye ulaştı (6A24: %3,5).
- TL kredileri sabit kaldı** – 3Ç24'te bankanın TL kredi hacmi sınırlı artış gösterirken, yabancı para kredilerinde ise dolar bazında %12,0 büyüme gözlemlendi. Fonlama tarafında ise, aynı dönemde bankanın toplam mevduat hacmi %2,9 genişlerken, repo fonlaması %25,8 yükseldi.
- Regülasyon değişikliğinin katkısı SYR'de görüldü** – Banka'nın 2024 yılının üçüncü çeyreğinde konsolide sermaye yeterlilik oranı %14,8'e çıktı (6A24:%14,3). Risk ağırlıklı aktiflerde yasal düzenlemenin SYR'ye 127 bp olumlu etkisi oldu.
- Banka 2024 yıl sonu beklentilerini korudu** – Yapı Kredi Bankası 2024 yıl sonu için toplam kredi büyümesinin enflasyon oranında artacağı beklentisini korurken, TL kredilerde ise reel kredi büyüme hedefinde aşağı yönlü riskler olduğunu belirtti. Ayrıca bankanın 2024 yılı net faiz marjı (~2%) ve özkaynak karlılığı (orta-yüksek yirmili seviyeler) üzerinde de aşağı yönlü riskler bulunmaktadır. Banka 75 bp altında öngördüğü net kredi risk maliyeti beklentisini korudu (9A24:23 bp).
- Değerleme ve öneri** – 2024-2025 yıl sonu tahminlerimizdeki revizyon sonucunda Yapı Kredi Bankası için hedef fiyatımızı 42,9 TL'den 37,5 TL'ye revize ediyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi sürdürüyoruz. Banka hisseleri 4,3x F/K ve 1,4x P/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

01 Kasım 2024 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan								3Ç24 VKY Beklenti	Sapma %
	3Ç24	2Ç24	Çeyreksel %	3Ç23	Yıllık %	9A24	9A23	Yıllık %		
<b>Net Faiz Gelirleri</b>	<b>14.158</b>	<b>17.026</b>	<b>-16,8%</b>	<b>27.703</b>	<b>-48,9%</b>	<b>53.812</b>	<b>49.132</b>	<b>9,5%</b>	<b>13.895</b>	<b>1,9%</b>
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.942	18.141	4,4%	9.765	94,0%	52.641	21.493	144,9%	19.015	-0,4%
Net Ticari Kar/Zarar	-9.448	-16.094	-41,3%	5.667	a.d.	-35.794	23.510	a.d.	-9.986	-5,4%
<b>Çekirdek Gelirler</b>	<b>23.651</b>	<b>19.073</b>	<b>24,0%</b>	<b>43.136</b>	<b>-45,2%</b>	<b>70.658</b>	<b>94.134</b>	<b>-24,9%</b>	<b>22.924</b>	<b>3,2%</b>
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.041	8.234	-26,6%	2.544	137,5%	23.142	12.509	85,0%	6.334	-4,6%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>29.692</b>	<b>27.307</b>	<b>8,7%</b>	<b>45.680</b>	<b>-35,0%</b>	<b>93.800</b>	<b>106.643</b>	<b>-12,0%</b>	<b>29.258</b>	<b>1,5%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	20.197	17.535	15,2%	11.454	76,3%	54.116	30.702	76,3%	20.105	0,5%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>9.495</b>	<b>9.772</b>	<b>-2,8%</b>	<b>34.226</b>	<b>-72,3%</b>	<b>39.684</b>	<b>75.941</b>	<b>-47,7%</b>	<b>9.153</b>	<b>3,7%</b>
Karşılıklar Giderleri (-)	8.777	5.562	57,8%	3.948	122,3%	26.436	19.074	38,6%	8.318	5,5%
Diğer Gelirler	3.373	2.945	14,6%	2.360	42,9%	8.914	5.791	53,9%	3.382	-0,3%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>4.091</b>	<b>7.154</b>	<b>-42,8%</b>	<b>32.638</b>	<b>-87,5%</b>	<b>22.163</b>	<b>62.659</b>	<b>-64,6%</b>	<b>4.217</b>	<b>-3,0%</b>
Vergi (-)	-910	52	a.d.	8.052	a.d.	-243	13.956	a.d.	-801	13,6%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>5.001</b>	<b>7.103</b>	<b>-29,6%</b>	<b>24.586</b>	<b>-79,7%</b>	<b>22.405</b>	<b>48.702</b>	<b>-54,0%</b>	<b>5.018</b>	<b>-0,3%</b>

Özet Bilanço (Mn TL)	9A24	6A24	Çeyreksel %	9A23	Yıllık %	2023	Ytd %
Nakit ve Bankalar	417.985	346.255	20,7%	279.581	49,5%	290.876	43,7%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		5.983	-100,0%	0	
Menkul Değerler Portföyü	484.901	478.860	1,3%	374.913	29,3%	403.821	20,1%
Krediler	1.208.943	1.159.963	4,2%	788.546	53,3%	904.560	33,6%
TL	852.695	850.271	0,3%	572.578	48,9%	676.038	26,1%
YP	355.181	309.070	14,9%	215.162	65,1%	227.547	56,1%
YP(\$)	10.409	9.415	10,6%	7.859	32,4%	7.730	34,7%
Diğer Aktifler	219.145	193.095	13,5%	115.767	89,3%	139.394	57,2%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>2.330.975</b>	<b>2.178.173</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.564.789</b>	<b>49,0%</b>	<b>1.738.651</b>	<b>34,1%</b>
Mevduat	1.266.971	1.231.819	2,9%	946.657	33,8%	1.036.470	22,2%
TL	809.154	821.687	-1,5%	578.149	40,0%	640.798	26,3%
YP	457.817	410.132	11,6%	368.508	24,2%	395.672	15,7%
YP(\$)	13.417	12.494	7,4%	13.461	-0,3%	13.441	-0,2%
Para Piyasalarına Borçlar	212.544	168.989	25,8%	67.836	213,3%	57.973	266,6%
Alınan Krediler	227.134	210.984	7,7%	110.700	105,2%	140.307	61,9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	117.184	92.057	27,3%	62.178	88,5%	77.702	50,8%
Diğer Yükümlülükler	316.174	291.230	8,6%	215.216	46,9%	247.348	27,8%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>2.140.007</b>	<b>1.995.080</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.402.586</b>	<b>52,6%</b>	<b>1.559.800</b>	<b>37,2%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>190.967</b>	<b>183.093</b>	<b>4,3%</b>	<b>162.204</b>	<b>17,7%</b>	<b>178.852</b>	<b>6,8%</b>
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>2.330.975</b>	<b>2.178.173</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.564.789</b>	<b>49,0%</b>	<b>1.738.651</b>	<b>34,1%</b>



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	Direktör
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	Analist
<b>Dilara ÇAYAN</b>	Analist
<b>Şule ÖZKAN</b>	Analist
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.