

YAPI KREDİ BANKASI 3Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

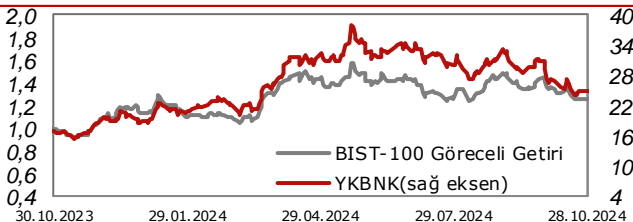
"Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç2024'teki Net Dönem Karı 5 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 40,80TL

Reuters/Bloomberg		YKBNK.IS/YKBNK.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	25,02 TL	0,7 USD	
BİST 100	9.007 TL	263 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		34,189	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	15,45 TL	37,96 TL	
Hisse Adedi (mn)		8.447	
Piyasa Değeri (mn TL)		211.345 TL	
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı		38,8%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		30,6%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		69,4%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	-19,1%	-16,2%	48,8%
BİST-100	-6,8%	-15,8%	16,8%
BİST-100 Göreceli	-13,2%	-0,5%	27,5%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			3.843
(mn TL)	2Ç2024	3Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.178.173	2.330.975	7,0%
Krediler	1.159.341	1.207.876	4,2%
Mevduat	1.231.819	1.266.971	2,9%
Özsermaye	183.093	190.967	4,3%
Net Faiz Geliri	17.026	14.158	-16,8%
Net Kar / Zarar	7.103	5.001	-29,6%
		F/K	PD/DD
Yapı Kredi		5,07	1,11
BİST-Banka		5,07	1,17
BİST-100		6,13	1,29
EMEA Bank**		8,63	1,08
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.		41,0%	
Koç Holding		20,2%	
Diğer		38,8%	

HİSSE PERFORMANSI



*30.10.2024 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç2024'teki net dönem karı önceki çeyreğe göre %29,6 oranında azalarak 5.001mn TL'ye gerilemiş ve piyasa beklentisi olan 4.971mn TL ve bizim beklentimiz olan 5.012mn TL'ye yakın gerçekleşmiştir. Banka geçen yılın üçüncü çeyreğinde 24.586mn TL net dönem karı açıklamıştı.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 9A2024'teki net dönem karı yıllık %54 oranında düşerek 22.405mn TL olmuştur.

TÜFE endeksli tahvillerin değerlendirilmesinde kullanılan enflasyon tahmininin %47 (Önceki %45) yükseltilmesi bu kağıtlardan elde edilen gelirlere yaklaşık 2,5milyar ek katkı sağlasa da yüksek fonlama maliyeti nedeniyle net faiz gelirleri çeyreksel bazda %16,8 oranında azalarak 14,2milyar TL'ye düşmüştür. Net ücret ve komisyon gelirleri ise %4,4 oranında artmış ve 18,9milyar TL olmuştur. Öte yandan, azalan swap maliyetleri sonrasında ticari zarar 16,1milyar TL'den 9,4milyar TL'ye gerilemiştir. Banka'nın diğer faaliyet gelirleri %26,6 oranında azalarak 6milyar TL olurken, karşılık giderleri %57,8 oranında artarak 8,8milyar TL'ye çıkmıştır. Operasyonel giderler ise %15,2 oranında yükselmiş ve 20,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 3,4 milyar TL iştirak ile 910mn TL'lik vergi geliri sonrasında Banka'nın üçüncü çeyrekteki net dönem karı 5 milyar TL olmuştur.

Banka'nın bu çeyrekteki özsermaye karlılığı %10,7 (Önceki: %15,6), net faiz marjı %2,8 (Önceki: %3,6) olarak gerçekleşmiştir. Kredi mevduat oranı %95,3, sorunlu kredi oranı ise %3,14'ü göstermiştir. Önceki çeyrek bu oranlar sırasıyla %94,1 ve %2,76 idi.

Yapı Kredi Bankası 2024 yılı beklentilerinde bir değişiklik yapmazken, öngörülerde bazı riskler belirtmiştir. TL reel kredi büyümesinde, net faiz marjında ve maddi özkaynak karlılığında aşağı yönlü riskler öngörülmüştür. Banka'nın 2024 yılı net faiz marjı beklentisinde yaklaşık %2, maddi özkaynak karlılığında orta - yüksek yirmili seviyeler öngörülmüyordu.

Kredi Mevduat oranı %95,3 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri çeyrekssel bazda yatay kalırken, tüketici kredileri yalnızca %1,5 oranında büyümüştür. Kredi kartındaki büyüme ise %2 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazında YP kredilerde ise yaklaşık %11 oranında artış yaşanmıştır. Fonlama tarafına bakıldığında; TL mevduatlar %1,5 oranında azalırken, YP mevduatlarda %7,5 artış gözlenmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyrekssel olarak 120 baz puan artarak %95,3'e yükselmiştir. (TL kredi mevduat oranı:%105,4)

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2029	3Ç24-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Aktif	1.564.789	1.564.789	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.330.975	7,0%	49,0%
Krediler	787.740	787.740	903.586	1.059.029	1.159.341	1.207.876	1.207.876	4,2%	53,3%
Takipteki Krediler	26.698	26.698	26.830	27.640	31.948	37.920	37.920	18,7%	42,0%
Menkul Kıymetler	374.913	374.913	403.821	463.705	478.860	484.901	484.901	1,3%	29,3%
Mevduat	946.657	946.657	1.036.470	1.165.702	1.231.819	1.266.971	1.266.971	2,9%	33,8%
Özsermaye	162.204	162.204	178.852	180.583	183.093	190.967	190.967	4,3%	17,7%
Net Kar	24.586	48.702	19.307	10.302	7.103	5.001	22.405	-29,6%	-79,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	65,2%	47,3%	45,3%	22,9%	15,6%	10,7%	21,6%	-490bp	-5450bp
Ortalama Aktif Karlılık	6,7%	5,0%	4,7%	2,2%	1,4%	0,9%	2,0%	-50bp	-590bp
Net Faiz Marjı	8,19%	5,49%	6,25%	5,26%	3,56%	2,77%	4,89%	-79bp	-542bp
Takipteki Krediler Oranı	3,39%	3,39%	2,97%	2,61%	2,76%	3,14%	3,14%	38bp	-25bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,13%	21,13%	20,28%	16,93%	16,67%	17,75%	16,67%	108bp	-338bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,14...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, sorunlu alacak satışına karşın 38 baz puan artarak %3,14'e çıkmıştır. Takipteki krediler karşılık oranı ise 140 baz puan azalarak %60,5'e çıkmıştır. Bu çeyrekte takibe düşen yeni krediler %9,7 oranında artarak 9,6 milyar TL'ye çıkarken, tahsilatlar %49,6 oranında düşmüş ve 1,7milyar TL olmuştur. Son olarak, Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu 108 baz puan artarak %17,75 olarak gerçekleşmiştir. (Yasal düzenlemeler hariç %14,8)

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç24-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	284.824	284.824	290.162	321.995	345.899	417.844	417.844	20,8%	46,7%
Krediler	787.740	787.740	903.586	1.059.029	1.159.341	1.207.876	1.207.876	4,2%	53,3%
TL	572.578	572.578	676.038	780.031	850.271	852.695	852.695	0,3%	48,9%
YP	215.162	215.162	227.547	278.997	309.070	355.181	355.181	14,9%	65,1%
YP - USD	7.860	7.860	7.740	8.649	9.411	10.419	10.419	10,7%	32,6%
USD/TRY	27,375	27	29,397	32,260	32,842	34,090	34,090	3,8%	24,5%
Tüketici Kredileri	148.987	148.987	172.322	189.365	213.783	216.934	216.934	1,5%	45,6%
Konut Kredileri	16.983	16.983	16.148	15.711	15.418	15.086	15.086	-2,1%	-11,2%
Taahhüt Kredileri	13.298	13.298	16.244	16.692	16.533	13.377	13.377	-19,1%	0,6%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	97.064	97.064	106.122	115.799	123.234	114.693	114.693	-6,9%	18,2%
Kredili Mevduat Hesabı	21.380	21.380	33.516	40.762	58.147	73.266	73.266	26,0%	242,7%
Toplam Kredi Kartları	168.397	168.397	219.991	268.928	298.456	304.331	304.331	2,0%	80,7%
Diğer Krediler	470.355	470.355	511.273	600.735	647.102	686.612	686.612	6,1%	46,0%
Takipteki Krediler	26.698	26.698	26.830	27.640	31.948	37.920	37.920	18,7%	42,0%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	3.382	14.107	4.193	5.078	8.794	9.643	23.515	9,7%	185,1%
Aktiften Silinen	72	72	0	0	0	0	0	-	-
Tahsilat	3.269	6.314	2.770	3.225	3.463	1.746	8.434	-49,6%	-46,6%
Özel Karşılıklar	18.684	18.684	18.904	19.572	19.778	22.954	22.954	16,1%	22,9%
Menkul Kıymetler	374.913	374.913	403.821	463.705	478.860	484.901	484.901	1,3%	29,3%
Toplam Aktifler	1.564.789	1.564.789	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.330.975	7,0%	49,0%
Mevduat	946.657	946.657	1.036.470	1.165.702	1.231.819	1.266.971	1.266.971	2,9%	33,8%
TL	578.149	578.149	640.798	684.320	821.687	809.154	809.154	-1,5%	40,0%
YP	368.508	368.508	395.672	481.382	410.132	457.817	457.817	11,6%	24,2%
YP - USD	13.461	13.461	13.459	14.922	12.488	13.430	13.430	7,5%	-0,2%
Alınan Krediler	110.700	110.700	140.307	164.192	210.984	227.134	227.134	7,7%	105,2%
Para Piyasalarına Borçlar	67.836	67.836	57.973	112.126	168.989	212.544	212.544	25,8%	213,3%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	62.178	62.178	77.702	108.555	92.057	117.184	117.184	27,3%	88,5%
Özkaynaklar	162.204	162.204	178.852	180.583	183.093	190.967	190.967	4,3%	17,7%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	-	-
Toplam Pasif	1.564.789	1.564.789	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.330.975	7,0%	49,0%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç24-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	27.703	49.132	23.770	22.628	17.026	14.158	53.812	-16,8%	-48,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	9.765	21.493	12.989	15.557	18.141	18.942	52.641	4,4%	94,0%
Temettü Gelirleri	3	6	4	0	10	2	12	-77,8%	-34,4%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	5.667	23.510	-3.599	-10.251	-16.094	-9.448	-35.794	-41,3%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	2.544	12.509	4.873	8.867	8.234	6.041	23.142	-26,6%	137,5%
Karşılık Gideri	3.948	19.074	4.796	12.096	5.562	8.777	26.436	57,8%	122,3%
Operasyonel Giderler	11.454	30.702	15.778	16.384	17.535	20.197	54.116	15,2%	76,3%
Personel Giderleri	4.297	10.619	6.159	6.342	5.794	6.948	19.083	19,9%	61,7%
Personel Dışı Giderler	7.157	20.084	9.620	10.042	11.741	13.250	35.033	12,8%	85,1%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	2.357	5.786	2.430	2.596	2.934	3.371	8.902	14,9%	43,0%
Vergi Karşılığı	8.052	13.956	586	616	52	-910	-243	-	-
Net Kar ve Zarar	24.586	48.702	19.307	10.302	7.103	5.001	22.405	-29,6%	-79,7%
Ortalama Özkaynak Karlılık	65,2%	47,3%	45,3%	22,9%	15,6%	10,7%	21,6%	-490bp	-5450bp
Ortalama Aktif Karlılık	6,7%	5,0%	4,7%	2,2%	1,4%	0,9%	2,0%	-50bp	-590bp
Net Faiz Marjı	8,19%	5,5%	6,25%	5,26%	3,56%	2,77%	4,89%	-79bp	-542bp
Takipteki Krediler Oranı	3,39%	3,39%	2,97%	2,61%	2,76%	3,14%	3,14%	38bp	-25bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,13%	21,13%	20,28%	16,93%	16,67%	17,75%	16,67%	108bp	-338bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,0%	70,0%	70,5%	70,8%	61,9%	60,5%	60,5%	-140bp	-950bp
Kredi Mevduat Oranı	83,2%	83,2%	87,2%	90,8%	94,1%	95,3%	95,3%	120bp	1210bp
TL Kredi Mevduat Oranı	99,0%	99,0%	105,5%	114,0%	103,5%	105,4%	105,4%	190bp	640bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	24,0%	24,0%	23,2%	23,1%	22,0%	20,8%	20,8%	-120bp	-320bp
Özkaynak/Top. Aktifler	10,4%	10,4%	10,3%	9,0%	8,4%	8,2%	8,2%	-20bp	-220bp
Mevduat/Top. Pasifler	60,5%	60,5%	59,6%	58,0%	56,6%	54,4%	54,4%	-220bp	-610bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	60,6%	46,1%	62,5%	61,5%	62,3%	47,7%	57,4%	-1460bp	-1290bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	21,4%	20,2%	34,1%	42,3%	66,4%	63,8%	56,1%	-260bp	4240bp
Gider / Gelir	26,0%	32,9%	44,2%	60,0%	71,1%	83,2%	71,0%	1210bp	5720bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

Uyarı Notu: 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 sonuçlar doğurmayabilir.

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye /
İSTANBUL**

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.