

YAPI KREDİ BANKASI 2Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

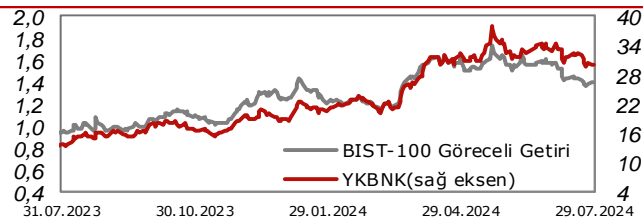
"Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç2024'teki Net Dönem Karı 7,1 Milyar TL ile Beklentilere Yakın Gerçekleşti..."

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	30,20 TL	0,9 USD	
BİST 100	10.639 TL	322 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	33,030		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	13,47 TL	37,96 TL	
Hisse Adedi (mn)	8.447		
Piyasa Değeri (mn TL)	255.101 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	38,8%		
Halka Açıklık	39,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	38,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	61,9%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	-10,7%	-6,4%	121,4%
BİST-100	-0,1%	5,9%	47,4%
BİST-100 Göreceli	-10,6%	-11,7%	50,2%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	4.542		
(mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.010.767	2.178.173	8,3%
Krediler	1.059.029	1.159.341	9,5%
Mevduat	1.165.702	1.231.819	5,7%
Özsermaye	180.583	183.093	1,4%
Net Faiz Geliri	22.628	17.026	-24,8%
Net Kar / Zarar	10.302	7.103	-31,1%
	F/K	PD/DD	
Yapı Kredi	4,16	1,39	
BİST-Banka	5,38	1,42	
BİST-100	8,29	1,59	
EMEA Bank**	7,90	1,08	
Ortaklık Yapısı	Pay Oranı		
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	41,0%		
Koç Holding	20,2%		
Diğer	38,8%		

HİSSE PERFORMANSI



*31.07.2024 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç2024'teki net dönem karı önceki çeyreğe göre %31,1 oranında azalarak 7.103mn TL'ye gerilemiş ve piyasa beklentisi olan 6.981mn TL ve bizim beklentimiz olan 6.928mn TL'ye yakın gerçekleşmiştir. Banka'nın yıllık olarak karı ise %38,1 oranında düşmüştür.

İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın 1Y2024'teki net dönem karı yıllık %27,8 oranında düşerek 17.405mn TL olmuştur.

Yapı Kredi Bankası'nın net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %24,8 oranında düşerek 17milyar TL'ye gerilerken, net ücret ve komisyon gelirleri %16,6 oranında artmış ve 18,1milyar TL olmuştur. Diğer yandan, ticari zarar 10,3milyar TL'den 16,1milyar TL'ye (swap gideri 2,3 milyar TL artarak 19,5milyar TL olmuştur) yükselmiştir. Banka'nın diğer faaliyet gelirleri azalan karşılık iptal gelirleri ile %7,1 oranında gerileyerek 8,2milyar TL olurken, karşılık giderleri %54,0 oranında azalarak 5,6milyar TL'ye düşmüştür. Operasyonel giderler ise %7 oranında yükselmiş ve 17,5milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2,9milyar TL iştirak geliri ve 52mn TL'lik vergi gideri sonrasında Banka'nın ikinci çeyrekteki net dönem karı 7,1milyar TL olmuştur.

Özellikle mevduat maliyetlerindeki görüntü ve enflasyona endeksi tahvillerden ek önemli bir katkı gözlenmemesiyle net faiz marjında daralma gözlenmiştir. Diğer yandan, düşen karlılıkla birlikte özsermaye karlılığı %15,6 (Önceki çeyrek %22,9) olmuştur. Aktif karlılık ise 80 baz puan azalarak %2,4 olmuştur.

Banka 2024 yıl sonu beklentilerinde bazı revizyonlar yapmıştır. Buna göre, TL kredi büyümesi reel büyüme olarak korunurken, YP kredilerdeki büyüme beklentisi çift haneli büyüme olarak (Önceki: Düşük tek haneli büyüme) güncellenmiştir. Net faiz marjı yaklaşık %2 olarak belirlenmiştir. (Önceki >%4,5) Diğer yandan, komisyon büyümesi ">80"den ">%100"e revize edilirken, gider büyümesi "<%80"den "<%65"e güncellenmiştir. Son olarak, Maddi özkaynak karlılığında orta - yüksek yirmili seviyeler beklentisi paylaşılmıştır. (Enflasyon muhasebesine göre pozitif, önceki: iyileşme)

Kredi Mevduat oranı %94,1 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri çeyrekssel bazda %9 oranında artış gösterirken, tüketici kredileri %13'e yakın büyümüştür. Kredi kartındaki büyüme ise %11 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazında YP kredilerde ise yaklaşık %9 oranında artış yaşanmıştır. Fonlama tarafına bakıldığında; TL mevduatlar %20,1 oranında büyürken, YP mevduatlarda orta onlu seviyelerde azalma gözlenmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyrekssel olarak 330 baz puan artarak %94,1'e yükselmiştir. (TL kredi mevduat oranı:%103,5)

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2023	1Y2024	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	1Ç2024	1Ç2024	1Ç24-4Ç23 Değ.	1Ç24-1Ç23 Değ.
Aktif	1.378.169	1.378.169	1.564.789	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.178.173	8,3%	58,0%
Krediler	727.750	727.750	787.740	903.586	1.059.029	1.159.341	1.159.341	9,5%	59,3%
Takipteki Krediler	26.658	26.658	26.698	26.830	27.640	31.948	31.948	15,6%	19,8%
Menkul Kıymetler	321.910	321.910	374.913	403.821	463.705	478.860	478.860	3,3%	48,8%
Mevduat	903.372	903.372	946.657	1.036.470	1.165.702	1.231.819	1.231.819	5,7%	36,4%
Özsermaye	139.245	139.245	162.204	178.852	180.583	183.093	183.093	1,4%	31,5%
Net Kar	11.476	24.116	24.586	19.307	10.302	7.103	17.405	-31,1%	-38,1%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	33,9%	41,3%	65,2%	45,3%	22,9%	15,6%	43,2%	-730bp	-1830bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,6%	4,2%	6,7%	4,7%	2,2%	1,4%	3,9%	-80bp	-220bp
Net Faiz Marjı	2,61%	4,05%	8,19%	6,25%	5,26%	3,56%	9,79%	-170bp	-95bp
Takipteki Krediler Oranı	3,66%	3,66%	3,39%	2,97%	2,61%	2,76%	2,76%	15bp	-90bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,11%	20,11%	21,13%	20,28%	16,93%	16,67%	16,67%	-26bp	-344bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %2,76...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, 1.245mn TL'lik sorunlu alacak satışına karşın 15 baz puan artarak %2,76'ya çıkmıştır. Takipteki krediler karşılık oranı ise %70,8'den %61,9'a gerilemiştir. Bu çeyrekte takibe düşen yeni krediler %73 oranında artarak 8,8milyar TL'ye çıkarken, tahsilatlar %7,4 oranında yükselmiş ve 3,5milyar TL olmuştur. Son olarak, Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu 26 baz puan azalarak %16,67 olarak gerçekleşmiştir. (Yasal düzenlemeler hariç %14,3)

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	2Ç2023	1Y2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	1Y2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	207.531	207.531	284.824	290.162	321.995	345.899	345.899	7,4%	66,7%
Krediler	727.750	727.750	787.740	903.586	1.059.029	1.159.341	1.159.341	9,5%	59,3%
TL	514.643	514.643	572.578	676.038	780.031	850.271	850.271	9,0%	65,2%
YP	213.107	213.107	215.162	227.547	278.997	309.070	309.070	10,8%	45,0%
YP - USD	8.253	8.253	7.860	7.740	8.649	9.411	9.411	8,8%	14,0%
USD/TRY	25,823	26	27,375	29,397	32,260	32,842	33	1,8%	27,2%
Tüketici Kredileri	134.393	134.393	148.987	172.322	189.365	213.783	213.783	12,9%	59,1%
<i>Konut Kredileri</i>	17.174	17.174	16.983	16.148	15.711	15.418	15.418	-1,9%	-10,2%
<i>Taahhüt Kredileri</i>	12.314	12.314	13.298	16.244	16.692	16.533	16.533	-1,0%	34,3%
<i>İhtiyaç ve Diğer Krediler</i>	89.522	89.522	97.064	106.122	115.799	123.234	123.234	6,4%	37,7%
<i>Kredili Mevduat Hesabı</i>	15.187	15.187	21.380	33.516	40.762	58.147	58.147	42,7%	282,9%
Toplam Kredi Kartları	153.802	153.802	168.397	219.991	268.928	298.456	298.456	11,0%	94,1%
Diğer Krediler	439.556	439.556	470.355	511.273	600.735	647.102	647.102	7,7%	47,2%
Takipteki Krediler	26.658	26.658	26.698	26.830	27.640	31.948	31.948	15,6%	19,8%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	9.216	10.725	3.382	4.193	5.078	8.794	13.872	73,2%	-4,6%
<i>Aktiften Silinen</i>	0	0	72	0	0	0	0	-	-
<i>Tahsilat</i>	1.441	3.045	3.269	2.770	3.225	3.463	6.688	7,4%	140,3%
Özel Karşılıklar	18.512	18.512	18.684	18.904	19.572	19.778	19.778	1,1%	6,8%
Menkul Kıymetler	321.910	321.910	374.913	403.821	463.705	478.860	478.860	3,3%	48,8%
Toplam Aktifler	1.378.169	1.378.169	1.564.789	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.178.173	8,3%	58,0%
Mevduat	903.372	903.372	946.657	1.036.470	1.165.702	1.231.819	1.231.819	5,7%	36,4%
TL	548.772	548.772	578.149	640.798	684.320	821.687	821.687	20,1%	49,7%
YP	354.599	354.599	368.508	395.672	481.382	410.132	410.132	-14,8%	15,7%
YP - USD	13.732	13.732	13.461	13.459	14.922	12.488	12.488	-16,3%	-9,1%
Alınan Krediler	86.893	86.893	110.700	140.307	164.192	210.984	210.984	28,5%	142,8%
Para Piyasalarına Borçlar	33.061	33.061	67.836	57.973	112.126	168.989	168.989	50,7%	411,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	42.330	42.330	62.178	77.702	108.555	92.057	92.057	-15,2%	117,5%
<i>Özkaynaklar</i>	139.245	139.245	162.204	178.852	180.583	183.093	183.093	1,4%	31,5%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	1.378.169	1.378.169	1.564.789	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.178.173	8,3%	58,0%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç2023	1Y2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	1Y2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	7.601	21.428	27.703	23.770	22.628	17.026	39.654	-24,8%	124,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.583	11.727	9.765	12.989	15.557	18.141	33.699	16,6%	175,6%
Temettü Gelirleri	1	2	3	4	0	10	10	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	13.895	17.843	5.667	-3.599	-10.251	-16.094	-26.346	57,0%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	3.568	9.965	2.544	4.873	8.867	8.234	17.102	-7,1%	130,8%
Karşılık Gideri	8.322	15.126	3.948	4.796	12.096	5.562	17.658	-54,0%	-33,2%
Operasyonel Giderler	10.394	19.248	11.454	15.778	16.384	17.535	33.919	7,0%	68,7%
<i>Personel Giderleri</i>	3.661	6.321	4.297	6.159	6.342	5.794	12.135	-8,6%	58,3%
<i>Personel Dışı Giderler</i>	6.733	12.927	7.157	9.620	10.042	11.741	21.783	16,9%	74,4%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	1.824	3.429	2.357	2.430	2.596	2.934	5.531	13,0%	60,9%
Vergi Karşılığı	3.279	5.904	8.052	586	616	52	668	-91,6%	-98,4%
Net Kar ve Zarar	11.476	24.116	24.586	19.307	10.302	7.103	17.405	-31,1%	-38,1%
Ortalama Özkaynak Karlılık	33,9%	41,3%	65,2%	45,3%	22,9%	15,6%	43,2%	-730bp	-1830bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,6%	4,2%	6,7%	4,7%	2,2%	1,4%	3,9%	-80bp	-220bp
Net Faiz Marjı	2,61%	4,1%	8,19%	6,25%	5,26%	3,56%	9,8%	-170bp	-95bp
Takipteki Krediler Oranı	3,66%	3,66%	3,39%	2,97%	2,61%	2,76%	2,76%	15bp	-90bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,11%	20,11%	21,13%	20,28%	16,93%	16,67%	16,67%	-26bp	-344bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,4%	69,4%	70,0%	70,5%	70,8%	61,9%	61,9%	-890bp	-750bp
Kredi Mevduat Oranı	80,6%	80,6%	83,2%	87,2%	90,8%	94,1%	94,1%	330bp	1350bp
<i>TL Kredi Mevduat Oranı</i>	93,8%	93,8%	99,0%	105,5%	114,0%	103,5%	103,5%	-1050bp	970bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	23,4%	23,4%	24,0%	23,2%	23,1%	22,0%	22,0%	-110bp	-140bp
Özkaynak/Top. Aktifler	10,1%	10,1%	10,4%	10,3%	9,0%	8,4%	8,4%	-60bp	-170bp
Mevduat/Top. Pasifler	65,5%	65,5%	60,5%	59,6%	58,0%	56,6%	56,6%	-140bp	-890bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	24,0%	24,0%	60,6%	62,5%	61,5%	62,3%	61,8%	80bp	3830bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	20,8%	20,8%	21,4%	34,1%	42,3%	66,4%	52,6%	2410bp	4560bp
Gider / Gelir	41,3%	41,3%	26,0%	44,2%	60,0%	71,1%	65,3%	1100bp	2980bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

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

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.