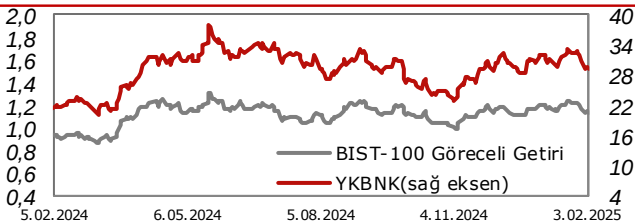


YAPI KREDİ BANKASI 4Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç2024'teki Net Dönem Karı 6,6 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 42,50TL**

Reuters/Bloomberg		YKBNK.IS/YKBNK.TI	
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	29,10 TL	0,8 USD	
BİST 100	9.720 TL	271 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)			35,916
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	20,05 TL	37,96 TL	
Hisse Adedi (mn)	8.447		
Piyasa Değeri (mn TL)	245.809 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	38,8%		
Halka Açıklık	39,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	32,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	67,9%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	-9,6%	26,3%	33,9%
BİST-100	-3,5%	12,8%	10,7%
BİST-100 Göreceli	-6,3%	12,0%	20,9%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	6.181		
(mn TL)	3Ç2024	4Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.330.975	2.380.586	2,1%
Krediler	1.207.876	1.245.360	3,1%
Mevduat	1.266.971	1.267.908	0,1%
Özsermaye	190.967	192.804	1,0%
Net Faiz Geliri	14.158	22.102	56,1%
Net Kar / Zarar	5.001	6.611	32,2%
		FK	PD/DD
Yapı Kredi		8,47	1,27
BİST-Banka		6,85	1,34
BİST-100		7,75	1,33
EMEA Bank**		8,61	1,09
Ortaklık Yapısı	Pay Oranı		
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	41,0%		
Koç Holding	20,2%		
Diğer	38,8%		

HİSSE PERFORMANSI

Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç2024'teki net dönem karı önceki çeyreğe göre %32,2 oranında artarak 6.611mn TL'ye çıkmış ve piyasa beklentisi olan 6.474mn TL'ye yakın gerçekleşmiştir. Bizim kar beklentimiz ise 6.200mn TL idi. Karşılık giderlerinin beklentimizden düşük gerçekleşmesi tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur. Banka geçen yılın dördüncü çeyreğinde 19.307mn TL net dönem karı açıklamıştı.

Dördüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 2024'teki net dönem karı bir önceki yıla göre %57,3 oranında düşerek 29.017mn TL olmuştur.

Yapı Kredi Bankası'nın net faiz gelirleri, TÜFE endeksli tahvillerdeki azalan katkıya karşın çeyrekse bazda %56,1 oranında artarak 22,1 milyar TL'ye çıkarken, net ücret ve komisyon gelirleri %8 oranında yükselmiş ve 20,5 milyar TL olmuştur. Öte yandan, ticari zarar biraz artarak 10,6 milyar TL'ye çıkmış ve karı baskılamıştır. Banka'nın diğer faaliyet gelirlerinde düşüş gözlenirken, karşılık giderleri %6,2 oranında yükselmiş ve 9,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, operasyonel giderler %15,2 oranında artış kaydetmiş ve 23,3 milyar TL'ye çıkmıştır.

Banka'nın bu çeyrekteki özsermaye karlılığı %13,8 (Önceki: %10,7), net faiz marjı %4,1 (Önceki: %2,8) olarak gerçekleşmiştir. Kredi mevduat oranı %98,2 (Önceki: %95,3), sorunlu kredi oranı ise çeyrekse bazda yatay kalarak %3,12'yi göstermiştir.

Banka 2025 yılı beklentilerini de paylaşmıştır. Buna göre TL kredi büyümesinin ortalama enflasyondan küçük olması beklenirken, YP kredi büyüme beklentisi orta çift haneli şeklindedir. Net faiz marjında yaklaşık 300 baz puan iyileşme öngörüldürken, komisyon büyümesinin %25 - 30 arasında olması tahmin edilmektedir. Gider artışının ise %50'den düşük olması öngörülmektedir. Son olarak Banka, maddi özkaynak karlılığı beklentisini orta - yüksek yirmili seviyeler olarak açıklamıştır.

Yapı Kredi Bankası'nın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar ve piyasa çarpanlarındaki güncellemeye bağlı olarak 40,80TL'den **42,50TL**'ye çıkartıyoruz. Banka için daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Kredi mevduat oranı %98,2 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri, son çeyrekte düşük hızda büyümüştür. Tüketici kredileri yatay seyrederken, kredi kartları %6 oranında büyüme kaydetmiştir. Öte yandan TL mevduatlarda da yatay bir seyir gözlenmiştir. YP mevduatlar ise %5'e yakın düşüş göstermiştir. Vadesiz mevduat oranı %44 olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyreksel olarak 290 baz puan artarak %98,2'ye yükselmiştir. (TL kredi mevduat oranı:%107,2)

Özet Finansallar Solo (mn TL)	4Ç2023	2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	2024	4Ç24-3Ç24 Değ.	4Ç24-4Ç23 Değ.
Aktif	1.738.651	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.380.586	2,1%	36,9%
Krediler	903.586	903.586	1.059.029	1.159.341	1.207.876	1.245.360	1.245.360	3,1%	37,8%
Takipteki Krediler	26.830	26.830	27.640	31.948	37.920	38.804	38.804	2,3%	44,6%
Menkul Kıymetler	403.821	403.821	463.705	478.860	484.901	506.153	506.153	4,4%	25,3%
Mevduat	1.036.470	1.036.470	1.165.702	1.231.819	1.266.971	1.267.908	1.267.908	0,1%	22,3%
Özsermaye	178.852	178.852	180.583	183.093	190.967	192.804	192.804	1,0%	7,8%
Net Kar	19.307	68.009	10.302	7.103	5.001	6.611	29.017	32,2%	-65,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	45,3%	44,58%	22,9%	15,6%	10,7%	13,8%	15,61%	310bp	-3150bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,7%	4,78%	2,2%	1,4%	0,9%	1,1%	1,41%	20bp	-360bp
Net Faiz Marjı	6,25%	5,57%	5,26%	3,56%	2,77%	4,14%	4,04%	140bp	-210bp
Takipteki Krediler Oranı	2,97%	2,97%	2,61%	2,76%	3,14%	3,12%	3,12%	0bp	10bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,28%	20,28%	16,93%	16,67%	17,75%	18,55%	18,55%	80bp	-170bp

Kaynak: Yapı Kredi Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,12...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, %3,12 ile önceki çeyreğe yakın gerçekleşmiştir. Banka son çeyrekte 1,7 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı yapmıştır. Öte yandan, takipteki krediler karşılık oranı ise 540 baz puan artarak %65,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte takibe düşen yeni krediler %20,9 oranında artarak 11,7 milyar TL'ye çıkarken, tahsilatlar 5,7 milyar TL olarak (3Ç2024: 1,7 milyar TL) gerçekleşmiştir. Banka'nın net kredi risk maliyeti de 63 baz puan artarak 145 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterlilik oranı 108 baz puan artarak %18,55'e yükselmiştir. Kar ve optimizasyon 87 baz puan katkı sağlarken, yasal düzenlemelerin etkisi 24 baz puan pozitif olmuştur. Hacim artışının ise 38 baz puan negatif etkisi olmuştur.

Özsermaye karlılığı beklentilerin altında gerçekleşti...

Devam eden makroihtiyacı önlemler ve daha sıkı para politikası ile özsermaye karlılığı beklentilerin altında kalmıştır. Net faiz marjı da yine baskı altında kalarak beklentileri karşılamazken, komisyon geliri ve gider artışı öngörülere paralel gerçekleşmiştir.

2024 yılı ilk çeyrek gelişmelerinin ardından Yapı Kredi Bankası ile ilgili tahminlerimizde güncellemelerde bulunuyoruz. Buna göre, Banka için 2025 kar tahminimizi 61.203mn TL olarak belirliyoruz. Özsermaye karlılığı beklentimiz ise %27,5 şeklindedir.

Tahminlerimizi güncelliyoruz...

Özet Finansallar (mn TL)	2024	2025T	2026T
Aktif	2.380.586	3.118.567	3.773.467
Krediler	1.245.360	1.663.491	2.023.374
Net Kar	29.017	61.203	81.163
Özsermaye karlılığı	15,6%	27,5%	27,7%
Aktif Karlılık	1,4%	2,3%	2,4%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Yapı Kredi Bankası

T: Tahmin

Yapı Kredi Bankası için daha önceki "AL" önerimizi koruyoruz...

Yapı Kredi Bankası'nın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar ve piyasa çarpanındaki güncellemeye bağlı olarak 40,80TL'den **42,50TL'ye** yükseltirken, hedef piyasa değerini de **359.030mn TL** olarak belirliyoruz. Yapı Kredi Bankası için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
Gordon Büyüme Modeli	(%4,0 Büyüme)	346.727
*Benzer Şirket Karşılaştırması	(2025T F/K: 9,0x) (2025T PD/DD: 1,05x)	408.243
Hedef Piyasa Değeri	(%80 Gordon Büyüme Modeli + %20 Benzer Şirketler)	359.030
Hedef Hisse Fiyatı		42,50 TL
Yapı Kredi Bankası Hisse Fiyatı**		29,10 TL
İskonto Oranı		31,5%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi

**05.02.2025 kapanışı itibariyle

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (milyon TL)	4Ç2023	2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	2024	4Ç24-3Ç24 Değ.	4Ç24-4Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	290.162	290.162	321.995	345.899	417.844	411.046	411.046	-1,6%	41,7%
Krediler	903.586	903.586	1.059.029	1.159.341	1.207.876	1.245.360	1.245.360	3,1%	37,8%
TL	676.038	676.038	780.031	850.271	852.695	870.335	870.335	2,1%	28,7%
YP	227.547	227.547	278.997	309.070	355.181	375.025	375.025	5,6%	64,8%
YP - USD	7.740	7.740	8.649	9.411	10.419	10.503	10.503	0,8%	35,7%
USD/TRY	29,397	29	32,260	32,842	34,090	35,707	36	4,7%	21,5%
Tüketici Kredileri	172.322	172.322	189.365	213.783	216.934	217.795	217.795	0,4%	26,4%
Konut Kredileri	16.148	16.148	15.711	15.418	15.086	14.833	14.833	-1,7%	-8,1%
Taahhüt Kredileri	16.244	16.244	16.692	16.533	13.377	12.169	12.169	-9,0%	-25,1%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	106.122	106.122	115.799	123.234	114.693	110.170	110.170	-3,9%	3,8%
Kredili Mevduat Hesabı	33.516	33.516	40.762	58.147	73.266	80.040	80.040	9,2%	138,8%
Toplam Kredi Kartları	219.991	219.991	268.928	298.456	304.331	322.715	322.715	6,0%	46,7%
Diğer Krediler	511.273	511.273	600.735	647.102	686.612	704.850	704.850	2,7%	37,9%
Takipteki Krediler	26.830	26.830	27.640	31.948	37.920	38.804	38.804	2,3%	44,6%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	4.193	18.300	5.078	8.794	9.643	11.662	35.178	20,9%	178,2%
Aktiften Silinen	0	72	0	0	0	0	0		
Tahsilat	2.770	9.084	3.225	3.463	1.746	5.702	14.136	226,6%	105,9%
Özel Karşılıklar	18.904	18.904	19.572	19.778	22.954	25.589	25.589	11,5%	35,4%
Menkul Kıymetler	403.821	403.821	463.705	478.860	484.901	506.153	506.153	4,4%	25,3%
Toplam Aktifler	1.738.651	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.380.586	2,1%	36,9%
Mevduat	1.036.470	1.036.470	1.165.702	1.231.819	1.266.971	1.267.908	1.267.908	0,1%	22,3%
TL	640.798	640.798	684.320	821.687	809.154	811.695	811.695	0,3%	26,7%
YP	395.672	395.672	481.382	410.132	457.817	456.213	456.213	-0,4%	15,3%
YP - USD	13.459	13.459	14.922	12.488	13.430	12.777	12.777	-4,9%	-5,1%
Alınan Krediler	140.307	140.307	164.192	210.984	227.134	270.366	270.366	19,0%	92,7%
Para Piyasalarına Borçlar	57.973	57.973	112.126	168.989	212.544	187.775	187.775	-11,7%	223,9%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	77.702	77.702	108.555	92.057	117.184	129.311	129.311	10,3%	66,4%
Özkaynaklar	178.852	178.852	180.583	183.093	190.967	192.804	192.804	1,0%	7,8%
Ödenmiş Sermaye	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	1.738.651	1.738.651	2.010.767	2.178.173	2.330.975	2.380.586	2.380.586	2,1%	36,9%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (milyon TL)	4Ç2023	2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	2024	4Ç24-3Ç24 Değ.	4Ç24-4Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	23.770	72.902	22.628	17.026	14.158	22.102	75.914	56,1%	-7,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	12.989	34.482	15.557	18.141	18.942	20.457	73.097	8,0%	57,5%
Temettü Gelirleri	4	9	0	10	2	3	15	16,2%	-25,8%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-3.599	19.911	-10.251	-16.094	-9.448	-10.636	-46.431	12,6%	195,6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.873	17.382	8.867	8.234	6.041	5.363	28.506	-11,2%	10,1%
Karşılık Gideri	4.796	23.870	12.096	5.562	8.777	9.318	35.754	6,2%	94,3%
Operasyonel Giderler	15.778	46.481	16.384	17.535	20.197	23.269	77.385	15,2%	47,5%
Personel Giderleri	6.159	16.777	6.342	5.794	6.948	8.447	27.530	21,6%	37,2%
Personel Dışı Giderler	9.620	29.703	10.042	11.741	13.250	14.822	49.855	11,9%	54,1%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	2.430	8.215	2.596	2.934	3.371	2.863	11.765	-15,1%	17,8%
Vergi Karşılığı	586	14.542	616	52	-910	953	710	-204,7%	62,6%
Net Kar ve Zarar	19.307	68.009	10.302	7.103	5.001	6.611	29.017	32,2%	-65,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	45,3%	44,6%	22,9%	15,6%	10,7%	13,8%	15,6%	310bp	-3150bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,7%	4,8%	2,2%	1,4%	0,9%	1,1%	1,4%	20bp	-360bp
Net Faiz Marjı	6,25%	5,6%	5,26%	3,56%	2,77%	4,1%	4,0%	140bp	-210bp
Takipteki Krediler Oranı	2,97%	3,0%	2,61%	2,76%	3,14%	3,12%	3,1%	0bp	10bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,28%	20,28%	16,93%	16,67%	17,75%	18,55%	18,55%	80bp	-170bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,5%	70,46%	70,8%	61,9%	60,5%	65,9%	65,94%	540bp	-450bp
Kredi Mevduat Oranı	87,2%	87,18%	90,8%	94,1%	95,3%	98,2%	98,22%	290bp	1100bp
TL Kredi Mevduat Oranı	105,5%	105,50%	114,0%	103,5%	105,4%	107,2%	107,22%	180bp	170bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	23,2%	23,23%	23,1%	22,0%	20,8%	21,3%	21,26%	50bp	-200bp
Özkaynak/Top. Aktifler	10,3%	10,29%	9,0%	8,4%	8,2%	8,1%	8,10%	-10bp	-220bp
Mevduat/Top. Pasifler	59,6%	59,61%	58,0%	56,6%	54,4%	53,3%	53,26%	-110bp	-640bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	62,5%	50,39%	61,5%	62,3%	47,7%	59,3%	57,90%	1160bp	-320bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	34,1%	23,83%	42,3%	66,4%	63,8%	54,9%	55,76%	-890bp	2070bp
Gider / Gelir	44,2%	36,03%	60,0%	71,1%	83,2%	75,5%	72,26%	-770bp	3120bp

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

**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.