

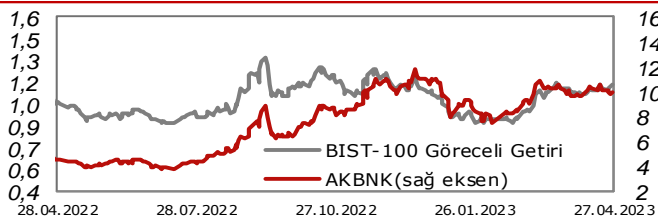
YAPI KREDİ BANKASI 1Ç2023 Sonuçları

HARUN DERELİ hdereli@ziraatyatirim.com.tr

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç2023'teki Net Dönem Karı 12,6 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 16,10TL**

Reuters/Bloomberg	YKBNK.IS/YKBNK.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	9,47 TL	0,5 USD	
BİST 100	4.618	238 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	19,410		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	3,82 TL	11,80 TL	
Hisse Adedi (mn)	8.447		
Piyasa Değeri (mn TL)	79.994 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	32,0%		
Halka Açıklık	30,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	23,0%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	77,0%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Yapı Kredi	-3,4%	13,6%	110,4%
BİST-100	-4,0%	-11,1%	90,2%
BİST-100 Göreceli	0,7%	27,8%	10,6%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	1.941		
(mn TL)	4Ç2022	1Ç2023	% Değ.
Aktifler	1.108.094	1.167.471	5,4%
Krediler	604.441	644.140	6,6%
Mevduat	672.765	754.641	12,2%
Özsermaye	126.256	131.424	4,1%
Net Faiz Geliri	30.536	13.827	-54,7%
Net Kar / Zarar	17.429	12.640	-27,5%
		F/K	PD/DD
Yapı Kredi		1,38	0,61
BİST-Banka		1,99	0,66
BİST-100		5,02	1,56
EMEA Bank**		8,58	0,92
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	41,0%		
Diğer	32,0%		
Koç Holding	27,0%		

HİSSE PERFORMANSI

*28.04.2023 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç2023'deki net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %27,5 oranında azalarak 12.640mn TL'ye gerilemiş; ancak hem bizim beklentimiz olan 11.171mn TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 11.261mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. İştirak geliri ve ticari karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi tahmininizdeki sapmada etkili olmuştur. Banka'nın yıllık olarak karı ise %74,1 oranında artış göstermiştir.

Banka'nın çeyreksel bazdaki net faiz gelirleri, artan mevduat giderleri ve düşen TÜFE endeksli tahvil gelirlerine (21,1 milyar TL'den 9,7milyar TL'ye) bağlı olarak %54,7 oranında düşmüş ve 13,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, ücret ve komisyon gelirlerinin %14 oranında artarak 5,1 milyar TL'ye yükselmesi ile swap geliri (480mn TL, önceki 113mn TL) ve güçlü alım satım gelirlerinin etkisiyle ticari karın 1,3 milyar TL'den 3,9 milyar TL'ye çıkması karın daha düşük gelmesini engellemiştir. Buna ek olarak, iştirak gelirlerindeki güçlü artış (0,9milyar TL'den 1,6 milyar TL'ye) ve düşük vergi giderleri de benzer şekilde karlılığı desteklemiştir. Deprem kaynaklı giderlere karşın operasyonel giderler de yüksek bazın etkisiyle %4,7 oranında azalarak 8,9 milyar TL'ye gerilemiştir.

Banka'nın 1Ç2023'teki özsermaye karlılığı %39,2 olmuştur. Önceki çeyrekte bu oran %58,4 idi. Aktif karlılık da buna paralel 210 baz puan düşmüş ve %4,4'e gerilemiştir. Net faiz marjı ise kredi mevduat makasındaki daralma ve TÜFE endeksli tahvillerin desteğinin azalması ile çeyreksel bazda önemli bir daralma yaşamış ve net faiz marjı %5,29'a gerilemiştir. Önceki %12,47 idi. Öte yandan, solo sermaye yeterlilik rasyosu 347 baz puan düşerek (BDDK geçici düzenlemeleri dahil) %17,87'ye gerilemiştir. Net kar ve optimizasyonların 159 baz puanlık pozitif katkısına karşın; makro görünümün 45 baz puan, operasyonel riskin 111 baz puan, büyümenin 99 baz puan ve temettünün 88 baz puan sermaye yeterlilik rasyosuna negatif etkisi olmuştur. BDDK düzenlemelerinin pozitif katkısı ise 24 baz puandır.

Kredi Mevduat oranı %85,4 seviyesinde....

Banka'nın TL kredileri, ilk çeyrekte %8,8 oranında büyürken, tüketici kredileri %13,6, kredi kartları portföyü ise %14,5 oranında artmıştır. Öte yandan, Dolar bazında YP kredilerde %1,5 düşüş yaşanmıştır. Kur etkisinden arındırılmış kredi dağılımına bakıldığında; perakende kredilerin oranı %59'dan %60'a çıkmıştır. Diğer yandan, 121 milyar TL'ye ulaşan TÜFE endeksli tahvillerin toplam TL menkul kıymet içerisindeki payı yaklaşık 200 baz puan düşerek %69'e gerilemiştir. Sabit getirili tahvillerin payı ise artmaya devam etmiş ve %23'e ulaşmıştır. Fonlama tarafında ise TL mevduatlar %25,3 oranında büyümüştür. Banka'nın kredi mevduat oranı çeyreksel olarak 440 baz puan azalarak %85,4'e gerilemiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	1Ç23-4Ç22 Değ.	1Ç23-1Ç22 Değ.
Aktif	815.681	930.019	1.029.884	1.108.094	1.167.471	5,4%	43,1%
Krediler	458.581	512.559	558.762	604.441	644.140	6,6%	40,5%
Takipteki Krediler	18.122	18.828	18.812	20.733	20.639	-0,5%	13,9%
Menkul Kıymetler	154.436	186.272	209.028	242.210	264.827	9,3%	71,5%
Mevduat	449.872	497.066	605.191	672.765	754.641	12,2%	67,7%
Özsermaye	78.110	94.430	112.517	126.256	131.424	4,1%	68,3%
Net Kar	7.258	11.922	16.135	17.429	12.640	-27,5%	74,1%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	41,0%	55,3%	62,4%	58,4%	39,2%	-1920bp	-180bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,7%	5,5%	6,6%	6,5%	4,4%	-210bp	70bp
Net Faiz Marjı	5,67%	7,69%	9,22%	12,47%	5,29%	-718bp	-38bp
Takipteki Krediler Oranı	3,95%	3,67%	3,37%	3,43%	3,20%	-23bp	-75bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,31%	19,53%	20,43%	21,34%	17,87%	-347bp	-244bp

Kaynak: Garanti Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,20...

Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, artan krediler, güçlü tahsilatlar ve önceki çeyreğe göre düşen yeni sorunlu girişleri (3,85 milyar TL'den 1,51 milyar TL'ye) ile birlikte 23 baz puan düşerek %3,20 seviyesine gerilemiştir. Takipteki krediler karşılık oranı ise önemli bir değişim göstermemiş ve %76,2 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın (yabancı para korunma etkisi ile düzeltilmiş) kümülatif net kredi riski maliyeti 2023 yılının ilk üç ayında 46 baz puan seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi Bankası Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	1Ç23-4Ç22 Değ.	1Ç23-1Ç22 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	146.114	157.792	172.496	172.317	162.638	-5,6%	11,3%
Krediler	458.581	512.559	558.762	604.441	644.140	6,6%	40,5%
TL	274.083	325.216	374.055	432.703	470.990	8,8%	71,8%
YP	184.498	187.343	184.707	171.738	173.150	0,8%	-6,2%
YP - USD	12.597	11.239	9.982	9.186	9.044	-1,5%	-28,2%
USD/TRY	14,6458	16,6690	18,5038	18,6966	19,1460	2,4%	30,7%
Tüketici Kredileri	74.543	85.883	92.954	111.800	126.976	13,6%	70,3%
<i>Konut Kredileri</i>	13.409	13.663	13.109	13.611	14.714	8,1%	9,7%
<i>Taahhüt Kredileri</i>	2.084	3.227	4.861	8.246	10.164	23,3%	387,8%
<i>İhtiyaç ve Diğer Krediler</i>	53.911	62.569	67.332	80.090	89.500	11,7%	66,0%
<i>Kredili Mevduat Hesabı</i>	5.032	6.286	7.514	9.676	12.429	28,4%	147,0%
Toplam Kredi Kartları	56.547	71.570	88.086	109.915	125.867	14,5%	122,6%
Diğer Krediler	327.491	355.106	377.722	382.727	391.296	2,2%	19,5%
Takipteki Krediler	18.122	18.828	18.812	20.733	20.639	-0,5%	13,9%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	1.407	4.621	1.344	3.853	1.509	-60,8%	7,3%
<i>Aktiften Silinen</i>	915	1.770	0	424	0	-	-
<i>Tahsilat</i>	1.255	998	834	1.508	1.603	6,3%	27,7%
Özel Karşılıklar	12.520	12.970	12.932	15.782	15.732	-0,3%	25,7%
Menkul Kıymetler	154.436	186.272	209.028	242.210	264.827	9,3%	71,5%
Toplam Aktifler	815.681	930.019	1.029.884	1.108.094	1.167.471	5,4%	43,1%
Mevduat	449.872	497.066	605.191	672.765	754.641	12,2%	67,7%
TL	185.464	218.708	307.360	387.421	485.417	25,3%	161,7%
YP	264.408	278.358	297.830	285.344	269.224	-5,6%	1,8%
YP - USD	18.054	16.699	16.096	15.262	14.062	-7,9%	-22,1%
Alınan Krediler	67.249	70.632	74.149	70.048	68.494	-2,2%	1,9%
Para Piyasalarına Borçlar	52.742	83.541	25.912	35.514	19.246	-45,8%	-63,5%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	28.978	30.826	35.955	40.540	34.218	-15,6%	18,1%
Özkaynaklar	78.110	94.430	112.517	126.256	131.424	4,1%	68,3%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	8.447	8.447	8.447	8.447	8.447	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	815.681	930.019	1.029.884	1.108.094	1.167.471	5,4%	43,1%
Yapı Kredi Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	1Ç23-4Ç22 Değ.	1Ç23-1Ç22 Değ.
Net Faiz Gelirleri	10.174	15.533	20.705	30.536	13.827	-54,7%	35,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.584	3.198	3.840	4.511	5.144	14,0%	99,1%
Temettü Gelirleri	47	0	2	1	1	1,4%	-97,7%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	1.317	2.738	3.656	1.276	3.948	209,3%	199,8%
Diğer Faliyet Gelirleri	952	1.119	630	797	6.398	703,0%	572,1%
Karşılık Gideri	2.965	4.273	2.966	5.786	6.804	17,6%	129,5%
Operasyonel Giderler	3.229	4.333	5.562	9.292	8.854	-4,7%	174,2%
<i>Personel Giderleri</i>	1.367	1.778	2.281	3.672	2.660	-27,5%	94,6%
<i>Personel Dışı Giderler</i>	1.863	2.556	3.281	5.621	6.194	10,2%	232,5%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	529	769	902	903	1.605	77,9%	203,2%
Vergi Karşılığı	2.151	2.828	5.073	5.517	2.626	-52,4%	22,1%
Net Kar ve Zarar	7.258	11.922	16.135	17.429	12.640	-27,5%	74,1%
Ortalama Özkaynak Karlılık	41,0%	55,3%	62,4%	58,4%	39,2%	-1920bp	-180bp
Ortalama Aktif Karlılık	3,7%	5,5%	6,6%	6,5%	4,4%	-210bp	70bp
Net Faiz Marjı	5,67%	7,69%	9,22%	12,47%	5,29%	-718bp	-38bp
Takipteki Krediler Oranı	3,95%	3,67%	3,37%	3,43%	3,20%	-23bp	-75bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,31%	19,53%	20,43%	21,34%	17,87%	-347bp	-244bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,1%	68,9%	68,7%	76,1%	76,2%	10bp	710bp
Kredi Mevduat Oranı	101,9%	103,1%	92,3%	89,8%	85,4%	-440bp	-1650bp
<i>TL Kredi Mevduat Oranı</i>	147,8%	148,7%	121,7%	111,7%	97,0%	-1470bp	-5080bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	18,9%	20,0%	20,3%	21,9%	22,7%	80bp	380bp
Özkaynak/Top.Aktifler	9,6%	10,2%	10,9%	11,4%	11,3%	-10bp	170bp
Mevduat/Top. Pasifler	55,2%	53,4%	58,8%	60,7%	64,6%	390bp	940bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	67,5%	68,8%	71,8%	82,3%	47,2%	-3510bp	-2030bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	17,1%	14,2%	13,3%	12,2%	17,5%	530bp	40bp
Gider / Gelir	25,6%	22,7%	20,8%	28,8%	36,7%	790bp	110bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Garanti 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

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL

+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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