

YKBNK 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Yapı Kredi 3Ç24’de 5,001mn TL net kar elde etti. (-30% çeyreklik, -80% yıllık) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 4,848mn TL ve piyasa beklentisi olan 4,971mn TL’ye paralel gerçekleşti. Yılın ilk üç ayında toplam kar rakamı ise 22.4mlr TL oldu (-54%). Özkaynak karlılığı bu dönemde %16.4 oldu. (2023: %45). Çeyreklik bazda artan karşılık oranları net karı baskımlarken, swap eklenmiş net faiz gelirlerinde ise bir miktar toparlanma gördük. Banka orta-üst seviyede 20’li rakamlarda olan özkaynak karlılığı beklentisi üzerinde marjlardan dolayı aşağı yönlü riskler öngörüyor.

Öne çıkan başlıklar;

- **Bilanço.** TL krediler çeyreklik bazda yatay kalırken, YP krediler ise aynı dönemde %10 büyüdü. Mevduat tarafında ise TL büyüme %2 seviyesinde gerçekleşti. Banka TL kredilerde reel büyüme beklerken, yılbaşından beri büyüme %28 olarak gerçekleşti.
- **Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı yılın ilk 9 ayında %0.3 oldu. Çeyreklik olarak TL kredi mevduat makası 236baz puan arttı. Bunun, net faiz marjı üzerindeki etkisi ise regülasyonlar ve sıkı para politikası nedeniyle sınırlı kaldı. Banka yıl sonu net faiz marjı beklentisi olan %2 üzerinde aşağı riskler bekliyor. Yıl sonu net faiz marjının ise %4.5’ler seviyesinde olması öngörülüyor. Bu dönemde, komisyon gelirleri ödeme sistemlerinin katkısı ile yıllık %145 büyüdü.
- **Maliyetler.** Faaliyet giderleri artan personel ve müşteri kazanım maliyetleri ile 9A24’de yıllık bazda %76 arttı. Komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %98 oldu.
- **Aktif kalitesi.** Tüketici kredileri kaynaklı olarak yeni takip girişleri çeyreklik %48 artarak 7.9mlr TL oldu. Tahsilat performansı ve karşılık iptallerinin 261bps’lik desteğine rağmen kümülatif risk maliyeti 9A24’te 23bps’ ye yükselmiştir. (2023: 14 baz puan).

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçların beklentilere paralel olmasından dolayı piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Yapı Kredi için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi ve TL42.00 hedef fiyatımızı koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A23	9A24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	27,703	23,770	22,628	17,026	14,158	-17%	-49%	49,132	53,812	10%
Komsiyon Gelirleri	9,765	12,989	15,557	18,141	18,942	4%	94%	21,493	52,641	145%
Ticari Kar/Zarar	5,667	-3,599	-10,251	-16,094	-9,448	a.d.	a.d.	23,510	-35,794	a.d.
İştirak Gelirleri	2,360	2,433	2,596	2,945	3,373	15%	43%	5,791	8,914	54%
Diğer Gelirler	2,544	4,873	8,867	8,234	6,041	-27%	137%	12,509	23,142	85%
Toplam Gelirler	48,040	40,467	39,398	30,252	33,065	9%	-31%	112,435	102,714	-9%
Faaliyet Giderleri	11,454	15,778	16,384	17,535	20,197	15%	76%	30,702	54,116	76%
Karşılık Öncesi Kar	36,586	24,688	23,014	12,717	12,868	1%	-65%	81,733	48,598	-41%
Karşılıklar	3,948	4,796	12,096	5,562	8,777	58%	122%	19,074	26,436	39%
Vergi Öncesi Kar	32,638	19,893	10,918	7,154	4,091	-43%	-87%	62,659	22,163	-65%
Vergi	8,052	586	616	52	-910	a.d.	a.d.	13,956	-243	a.d.
Net Kar	24,586	19,307	10,302	7,103	5,001	-30%	-80%	48,702	22,405	-54%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr