

Yapı Kredi Bankası

AL

Kapanış (TRL)	4,75	Hedef fiyat (TRL)	7,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	40.123 / 2.250	12 aylık getiri / görece getiri (%)	115 / 14		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç22	1Ç22	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	11.922	7.258	%64	10.611	%12

2Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentinin üzerinde, güçlü net kar - Yapı Kredi 2022'nin 2. çeyreğinde medyan beklentinin yüzde 12 üzerinde, 11 milyar 922 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs 10 milyar 611 milyon TL net kar bekliyordu. Net kar çeyreklik yüzde 64, yıllık yüzde 434 artarken, özsermaye karlılığı yüzde 55 oldu.

TL kredi büyümesi sektöre paralel - Yapı Kredi'nin TL kredileri bu çeyrek sektöre paralel, yüzde 19 artarken, yabancı para (YP) cinsi krediler yüzde 11 azaldı. Fonlama tarafında, TL cinsi mevduat çeyreklik yüzde 18 artarken YP mevduat sektöründeki genel trende benzer şekilde çeyreklik bazda yüzde 8 azaldı. Vadesiz mevduatın payı yatay seyirle yüzde 42'de kaldı.

Net faiz marjı çeyreklik bazda genişledi - Bankanın toplam kredi-mevduat faiz makası çeyreklik bazda 280 baz puan artarken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirleri normalleştirildiğinde 61 baz puan arttı. TÜFEX gelirleri 2Ç22'de çeyreklik yüzde 74 artışla 8 milyar 352 milyon TL'ye yükseldi. Öte yandan, swap maliyetleri çeyreklik yüzde 61 azalışla 581 milyon TL oldu.

Gider artışı güçlü ücret gelirleri ile büyük ölçüde dengelendi - Net ücret ve komisyon gelirleri 2Ç22'de çeyreklik yüzde 24, yıllık yüzde 96 gibi oldukça güçlü bir artış gösterdi. Ücret ve komisyonlardaki artış tüm kalemlere yayılmış olsa da ödeme sistemleri ve para transferi yoluyla sağlanan gelirlerdeki artış ön plana çıktı. Bu çeyrekte ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı hafif düşüşle yüzde 79 oldu.

Aktif kalitesi güçlü - Yapı Kredi'nin tahsili gecikmiş alacaklarının toplam kredilere oranı 30 baz puan gerileyerek yüzde 3,7 olurken net takibe intikaller 2,5 milyar TL oldu. Ayrıca, 2. grup kredilerin toplam içindeki payı 120 baz puan azalarak %14,5'e geriledi. Yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 8,1'e geriledi. Toplam karşılık oranı %6'ya gerileyerek benzerlerine paralel oldu. Bankanın net risk maliyeti 2Ç22'de 139 baz puan ile normal seviyelerde seyretti.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - Yapı Kredi Bankası'nın konsolide SYR'si çeyreklik bazda yaklaşık 120 baz puan artarak yüzde 16,7 oldu. Banka 470 baz puanın üzerinde bir tampon tutmayı sürdürdü.

Enflasyon muhasebesi - Banka enflasyon muhasebesi uygulamasının olası sonuçlarına dair ilk yönlendirmesini paylaştı. Buna göre, bankanın enflasyona göre düzeltilmiş özsermaye karlılığı ilk yarıyılıda yüzde 5-10 arasında gerçekleşti ve yıllık bazda iyileşme gösterdi. Öte yandan, enflasyon muhasebesi uygulamasının SYR etkisinin olumlu olmasının beklendiği belirtildi.

Değerleme - Hisse son bir yılda %115 yükseldi ve BIST-100 endeksine göre %14 daha iyi bir performans gösterdi. 2022 tahminlerimize göre 0,90x F/K ve 0,36x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için 7,00 TL hedef fiyat ve AL önerimizi sürdürüyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727