

Yapı Kredi Bankası

AL

Kapanış (TRL)	9,21	Hedef fiyat (TRL)	12,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	77.797 / 4.185	12 aylık getiri / görece getiri (%)	245 / 32		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç22	2Ç22	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	16.135	11.922	%35	14.786	%9

3Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentinin üzerinde, güçlü net kar - Yapı Kredi 2022'nin 3. çeyreğinde medyan beklentinin yüzde 9 üzerinde, 16 milyar 135 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklenti 14 milyar 786 milyon TL net kardı. Net kar çeyreklik yüzde 35, yıllık yüzde 397 artarken, çeyreklik özsermaye karlılığı yüzde 62 oldu.

TL kredi büyümesi sektörün üzerinde - Yapı Kredi'nin TL kredileri bu çeyrek sektörün üzerinde, yüzde 15 artarken, yabancı para (YP) cinsi krediler yüzde 11 azaldı. Fonlama tarafında, TL cinsi mevduat çeyreklik yüzde 41 gibi oldukça güçlü ve benzerlerinin üstünde artarken YP mevduat sektördeki genel trende benzer şekilde çeyreklik bazda yüzde 4 azaldı. Vadesiz mevduatın payı hafif azalarak yüzde 39'a gerilese de sektör ortalamasının üstünde kalmaya devam etti.

Net faiz marjı daha da genişledi - Bankanın toplam kredi-mevduat faiz makası 3Ç22'de çeyreklik bazda yatay kaldı. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirleri, yüzde 65 değerlendirme oranıyla 3Ç22'de çeyreklik yüzde 56 artışla 13 milyar 29 milyon TL'ye yükseldi. Öte yandan, swap maliyetleri çeyreklik yüzde 77 azalışla 136 milyon TL oldu. Tüm bunların neticesinde swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 191 baz puan artarak ilk 9 ayda yüzde 8,12'ye ulaştı.

Gider artışı güçlü ücret gelirleri ile büyük ölçüde dengelendi - Net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç22'de çeyreklik yüzde 20, yıllık yüzde 99 gibi oldukça güçlü bir artış gösterdi. İlk 9 ay itibarıyla ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı hafif düşüşle yüzde 76 oldu.

Aktif kalitesi güçlü - Yapı Kredi'nin tahsili gecikmiş alacaklarının toplam kredilere oranı 30 baz puan gerileyerek yüzde 3,4 olurken net takibe intikaller 422 milyon TL oldu. Ayrıca, 2. grup kredilerin toplam içindeki payı 10 baz puan azalarak %14,4'e geriledi. Yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 9,1'e yükseldi. Toplam karşılık oranı %5,8'e gerilese de benzerlerinden daha iyi seyretmeyi sürdürdü. Bankanın net risk maliyeti 3Ç22'de 178 baz puan (kur hedge'leri dikkate alındığında 87 baz puan) ile önceki çeyrekteki 290 baz puana kıyasla düşüş gösterdi.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - Yapı Kredi Bankası'nın konsolide SYR'si çeyreklik bazda yaklaşık 90 baz puan artarak yüzde 17,6 oldu. Banka 560 baz puanın üzerinde bir tampon tutmayı sürdürdü.

2022 beklentileri yukarı revize edildi - Banka 2022 beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre, 2022'de TL kredilerde yüzde 65 artış beklenirken, YP kredilerde yıllık yüzde 25'in üzerinde bir daralma bekleniyor. Net faiz marjının yüzde 7,5'in üzerinde gerçekleşmesi, ücret gelirlerinin enflasyonun üzerinde, operasyonel giderlerin yüzde 90'ın üzerinde artması bekleniyor. Öte yandan, 2022 ortalama özkaynak karlılığının yüzde 50'nin üzerinde, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş 2022 ortalama özkaynak karlılığının ise iki haneli olması bekleniyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda %245 yükseldi ve BIST-100 endeksine göre %32 daha iyi bir performans gösterdi. Bununla birlikte 2022 tahminlerimize göre hala 2,18x F/K ve 0,54x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için 12,00 TL hedef fiyat ve AL önerimizi sürdürüyoruz.

Araştırma

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