

Yapı Kredi Bankası

AL

Kapanış (TRL)	12,90	Hedef fiyat (TRL)	15,50		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	108.967 / 4.052	12 aylık getiri / görece getiri (%)	207 / 15		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç23	1Ç23	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	11.476	12.640	%-27	11.273	%2

2Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Yapı Kredi yılın ikinci çeyreğinde medyan beklentinin yüzde 2 üzerinde, 11 milyar 476 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 11 milyar 273 milyon TL net kardı. Net kar çeyreklik yüzde 9, yıllık yüzde 4 geriledi. Çeyreklik öz sermaye karlılığı yüzde 34,5 oldu. Banka, 2023 yılına ilişkin beklentilerini güncelledi. Buna göre; yüzde 40 TL kredi büyümesi, yüzde 5'in üzerinde NFM ve 100 baz puan civarı net risk maliyeti beklentileri korunurken, ücret gelirleri beklentisi yüzde 60'tan yüzde 90'a, öz sermaye karlılığı beklentisi yüzde 25-30 aralığından yüzde 30'un üzerine revize edildi.

TL kredi büyümesi sektörün hafif altında, özel bankalara paralel gerçekleşti - Yapı Kredi'nin TL kredileri bu çeyrek sektörün hafif altında, yüzde 9 artarken, yabancı para (YP) cinsi krediler sektörden daha hızlı bir şekilde yüzde 9 azaldı. TL krediler yıllık bazda yüzde 58 artarken, YP krediler yıllık yüzde 27 azaldı. Fonlama tarafında, TL cinsi mevduat 2Ç23'te özel bankaların altında çeyreklik yüzde 13 büyüdü. YP mevduat ise bu çeyrekte sektör ortalamasına paralel yüzde 2 küçüldü. Vadesiz mevduatın payı yüzde 41,8'de yatay seyretti ve sektör ortalamasının üstünde kalmaya devam etti. Banka, TL mevduatın toplama oranını yüzde 60'ın üzerinde korumaya devam etti. Toplam kredi mevduat oranı 4,6 puan düşüyle yüzde 80,6'ya geriledi.

Net faiz marjı geriledi - Bankanın TL kredi mevduat makası 66 baz puan geriledi. TÜFEX portföyü 2Ç23'te yüzde 40 ile değerlendirirken (1Ç23'te yüzde 45), TÜFEX geliri bir önceki çeyreğe göre yüzde 14 azalarak 8 milyar 282 milyon TL'ye geriledi. Sonuç olarak, NFM 2,6 puan azaldı. Bankanın hesaplamasına göre, TÜFEX gelirlerine göre normalize edilen NFM çeyreklik 1,5 puan daralarak 2Ç23'te yüzde 3,65 oldu. Yapı Kredi, 2Ç23'te 2023 için yüzde 5'in üzerinde olan NFM öngörüsünün hafif altında yüzde 4,34 NFM sağladı.

Operasyonel giderler çeyreklik yüzde 17 arttı - İK maliyetleri, çeyreklik bazda yüzde 38 artarken, diğer operasyonel giderler çeyreklik yüzde 9 arttı. Yapı Kredi yılda iki defa yaptığı maaş artışlarının ilkinin Nisan ayında yaptı. Ücret ve komisyon gelirleri 2Ç23'te yıllık yüzde 106 ve çeyreklik yüzde 28 arttı. Bu gelirlerdeki artışta kredi ile ilgili ücretlerdeki yüzde 128 ve para transfer ücretlerindeki yüzde 136'lık artış dikkat çekiciydi. Ücretler/giderlerin oranı, 1Ç23'teki yüzde 63 seviyesinden 2Ç23'te yüzde 66'ya yükseldi.

Aktif kalitesi - Yapı Kredi'nin takipteki krediler oranı, 1Ç23'teki yüzde 3,2'den, 2Ç23'te yüzde 3,7'ye yükseldi. Bu çeyrekte 8 milyar 908 milyon TL yeni TGA girişi ve 1 milyar 442 milyon TL tahsilat ile 7 milyar 446 milyon TL net takipteki kredi girişi oldu. İkinci aşama kredilerin toplam içindeki payı, yüksek kredi büyümesiyle birlikte 20 baz puan azalarak yüzde 12,6 oldu. Benzer şekilde, yeniden yapılandırılan kredilerin toplam içindeki payı da çeyreksel bazda 107 baz puan azalarak yüzde 7,1 oldu. İkinci aşama kredilerin karşılık oranı yüzde 17,0 ile yatay seyrederken, birinci aşama kredilerdeki artış ve 1,7 milyar TL NPL satışı nedeniyle toplam karşılık oranı yüzde 5,5'e geriledi. Net risk maliyeti, 1Ç23'teki 38 baz puandan 2Ç23'te 30 baz puana geriledi. Net risk maliyeti yılın ilk yarısında 33 baz puan gerçekleşerek, tüm yıl için 100 baz puan beklentinin altında kaldı.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - BDDK'nın geçici önlemlerinin etkisi hariç konsolide SYR, 1Ç23'teki yüzde 16,5'ten 2Ç23'te yüzde 17,0'a yükseldi. Banka, her bir yeterlilik oranı için 500 baz puanın üzerinde sermaye tamponu bulunduruyor. Faizlerde 100 baz puanlık artış SYR'yi yaklaşık 11 baz puan etkiliyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 207 yükseldi ve BIST-100 endeksine göre yüzde 15 daha iyi bir performans gösterdi. Bununla birlikte 2023 tahminlerimize göre 2,11x F/K ve 0,61x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için 15,50 TL hedef fiyat ile AL önerimizi sürdürüyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727