

Yapı Kredi Bankası

AL

Kapanış (TL)	25,02	Hedef fiyat (TL)	35,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	211.345 / 6.178	12 aylık getiri / görece getiri (%)	49 / 24		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	3Ç24	2Ç24	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	5.001	7.103	%-30	4.964	%1

3Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel ancak zayıf net kar - Yapı Kredi yılın üçüncü çeyreğinde medyan beklentiye paralel 5 milyar 1 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 4 milyar 964 milyon TL net kar idi. Net faiz geliri yüzde 17 gerilerken, ticari alım-satım zararı 6,5 milyar TL iyileşerek 9,5 milyar TL oldu. Net faiz marjı (NFM) çeyreklik 0,9 puan iyileşerek yüzde 0,33 oldu. TL krediler benzer bankalardaki güçlü büyümenin aksine yatay kaldı. Takipteki kredilere net intikaller hızlandı. Net kar çeyreklik yüzde 30, yıllık yüzde 80 gerilerken, özsermaye karlılığı çeyreklik yüzde 10,7 oldu. Banka 2024 için yüzde 25-30 öz sermaye getirisi beklentisine ilişkin aşağı yönlü riskler olduğunu düşünüyor.

TL krediler yatay - Yapı Kredi'nin TL kredileri, sektördeki yüzde 6 büyümenin altında ve yatay kaldı. YP krediler sektörün üzerinde yüzde 11 arttı. Fonlama tarafında, TL cinsi mevduat 3Ç24'te sektördeki yüzde 10 büyümenin aksine yüzde 2 daraldı. Vadesiz mevduatın payı 2,6 puan artarak, yüzde 35 seviyesindeki sektör ortalamasının oldukça üzerine, yüzde 45,1'e yükseldi. YP mevduat ise bu çeyrekte çeyreklik yüzde 7 artarak, sektördeki yüzde 5 artışı geride bıraktı. Böylelikle toplam kredi mevduat oranı 1,2 puan artışla yüzde 95'e yükseldi.

Net faiz marjı kredi-mevduat makası ve swap maliyetinde iyileşme ile arttı - Bankanın TL kredi-mevduat makası 206 baz puan, YP kredi-mevduat makası ise 83 baz puan iyileşti. Swap maliyeti 7,9 milyar TL azalarak 12,7 milyar TL oldu. NFM 0,9 puan iyileşerek 3Ç24'te yüzde 0,34, ilk 9 ay itibarıyla ise yüzde 0,35 oldu. Bankanın hesaplamasına göre, NFM 2024'ün ilk 9 ayında yüzde 0,31 oldu. Bu NFM seviyesi şu ana kadar dokuz aylık sonuçlarını açıklayan benzerleri arasında en düşük seviyedir. Banka yüzde 2 NFM öngörüsüne ilişkin aşağı yönlü riskler olduğunu belirtti.

Ücret ve komisyon geliri artışı operasyonel giderlerdeki artışın altında - Operasyonel giderler çeyreklik yüzde 15 artarken, ücret ve komisyon gelirleri 3Ç24'te yıllık çeyreklik yüzde 4 arttı. Ücretlerin giderlere oranı, 3Ç24'te yüzde 104'ten yüzde 94'e geriledi.

Aktif kalitesi - Yapı Kredi'nin takipteki krediler oranı, 3Ç24'te 38 baz puan artışla yüzde 3,1'e yükseldi. Bu çeyrekte 7,9 milyar TL net TGA girişi oldu. İkinci aşama kredilerin toplam içindeki payı 50 baz puan artarak yüzde 10,4 oldu. Yeniden yapılandırılan kredilerin toplam içindeki payı da çeyreklik bazda 0,7 puan artarak yüzde 6,6 oldu. İkinci aşama kredilerin karşılık oranı 0,8 puan azalarak 12,7 olurken, toplam karşılık oranı yüzde 3,7'ye yükseldi. Kümülatif net risk maliyeti 23 baz puan gerçekleşerek 75 baz puan yıl sonu beklentisinin altında kaldı.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - BDDK'nın geçici önlemlerinin etkisi hariç konsolide SYR, 3Ç24'te 0,5 puan artışla yüzde 14,8 oldu. Faizlerde 100 baz puanlık artış SYR'yi yaklaşık 15 baz puan etkilerken, TL'de yüzde 10 hareket SYR'yi 10 baz puan etkiliyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 49 yükselerek BIST-100 endeksine göre yüzde 24 daha iyi bir performans gösterdi. Bununla birlikte 2025 tahminlerimize göre 4,28x F/K ve 0,89x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi ve 35,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

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