

Yapı Kredi Bankası

AL

Kapanış (TL)	31,98	Hedef fiyat (TL)	43,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	270.137 / 7.562	12 aylık getiri / görece getiri (%)	55 / 27		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	4Ç24	3Ç24	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	6.611	5.001	%32	6.450	%2

4Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Yapı Kredi 2024'ün son çeyreğinde medyan beklentiye paralel 6 milyar 611 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 6 milyar 450 milyon TL net kar idi. Net kar çeyreklik %32 artarken, yıllık %66 geriledi. Öz sermaye karlılığı çeyreklik %13,8 oldu. Net faiz geliri %56 arttı. Net faiz marjı (NFM) çeyreklik 1,8 puan iyileşerek %2,2 oldu. TL krediler benzer bankalardaki güçlü büyümenin aksine yatay kaldı.

2025 beklentileri: Yapı Kredi 2025'te ortalama enflasyonun altında kredi büyümesi, %15 düzeyinde YP kredi artışı, 300 baz puan NFM iyileşmesi, %25-30 ücret ve komisyon geliri artışı, %50'nin altında operasyonel gider artışı, 150-175 baz puan net risk maliyeti, %25 düzeyinde öz sermaye karlılığı öngörüyor.

TL krediler %2 arttı - Yapı Kredi'nin TL kredileri, özel bankalar ve sektördeki artışın altında %2 arttı. YP krediler sektöre paralel %2 arttı. Fonlama tarafında, TL mevduat 4Ç24'te sektördeki %10,5 artışın aksine yatay kaldı. Repo fonlaması çeyrekte %12 azaldı. Vadesiz mevduatın payı sektör ortalamasının oldukça üzerine %45,1'de kaldı. YP mevduat ise sektöre paralel çeyreklik %4 azaldı. Böylelikle toplam kredi mevduat oranı 3 puan artışla %98'e yükseldi.

Çeyreklik net faiz marjı 155 baz puan iyileşti - Bankanın açıkladığı rakamlara göre, TL kredi-mevduat makası 180 baz puan iyileşti. YP makası ise hafif geriledi. Swap maliyeti 0,5 milyar TL azalarak 12,2 milyar TL oldu. NFM 1,8 puan iyileşerek 4Ç24'te %2,2 oldu. Bankanın hesaplamasına göre, NFM 2024'te %0,7 oldu. Bu NFM seviyesi şu ana kadar finansal sonuçlarını açıklayan benzer bankalar arasında en düşük seviye oldu. Banka 2025'te NFM'de 3 puan iyileşme öngörüyor.

Ücret ve komisyon geliri artışı operasyonel giderlerdeki artışın altında - Ücret ve komisyon gelirleri 4Ç24'te çeyreklik %8 arttı. Operasyonel giderler çeyreklik %15 artarken, ücretlerin giderlere oranı, 4Ç24'te 6 puan düşerek %88'e geriledi. Banka 2025'te %25-30 ücret ve komisyon geliri artışı ve %50'nin altında operasyonel gider artışı öngörüyor.

Aktif kalitesi - Yapı Kredi'nin takipteki krediler oranı, 4Ç24'te %3,1'de yatay kaldı. Bu çeyrekte 8,0 milyar TL net TGA girişi oldu. İkinci aşama kredilerin toplam içindeki payı 130 baz puan artarak %11,7 oldu. Yeniden yapılandırılan kredilerin toplam içindeki payı da çeyreklik bazda 0,8 puan artarak %7,4 oldu. İkinci aşama kredilerin karşılık oranı 1,4 puan azalarak %11,4 olurken, toplam karşılık oranı %3,8'e yükseldi. Kümülatif net risk maliyeti, 75 baz puan beklentinin altında 58 baz puan gerçekleşti. Risk maliyeti 4Ç24'te 145 baz puan oldu. Banka 2025 için 150-175 baz puan net toplam risk maliyeti öngörüyor.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - BDDK'nın geçici önlemlerinin etkisi hariç konsolide SYR, 4Ç24'te 0,4 puan artışla %15,2 oldu. Faizlerde 100 baz puanlık artış SYR'yi yaklaşık 15 baz puan etkilerken, TL'de %10 hareket SYR'yi 10 baz puan etkiliyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda %55 artarak BIST-100 endeksine göre %27 daha iyi bir performans gösterdi. Bununla birlikte 2025 tahminlerimize göre 4,44x F/K ve 1,08x PD/DD çarpanlarından işlem gören Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi ve 43,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

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