

## Yapı Kredi Bankası

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Yapı Kredi Bankası'nın 2022 3. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %35,3 oranında artarak 16,135 milyar TL'ye yükseldi ve hem bizim beklentimiz olan 14,718 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 14,702 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 11,922 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 3,247 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %397 oranında artırdığı görüldü. Üçüncü çeyrek karı sonrasında Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı Ocak-Eylül dönemi net dönem karı toplam 35,316 milyar TL'ye yükseldi. Banka, geçen yılın 9 ayında ise toplam 6,932 milyar TL net kar açıklamıştı.
- ✓ **Bankada güçlü kredi ve mevduat büyümesi görüyoruz.** Bankanın TL kredi büyümesi son çeyrekte %17 ve 2022 yılının 9 ayında %59 olarak gerçekleşti. YP kredilerde ise talep eksikliğine bağlı olarak son çeyrekte %11, yıl başından bu yana %19 daralma görüldü. Mevduatlar tarafında da güçlü büyümenin devam ettiği görülürken TL mevduat büyümesi çeyreklik %38, yıl başından bu yana ise %109 arttı ve toplam TL mevduat hacmi 293 milyar TL'ye yükseldi. Kredi-mevduat spreadi ise son çeyrekte %5,6 seviyesinde (2021 sonu: %2,9).
- ✓ **Kar artışına TÜFEX gelirlerinden önemli katkı.** Çeyrek bazda, kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, önceki çeyrekte %50,0 ile değerlendirilen yaklaşık 81,0 milyar TL'lik TÜFE endekslili tahvilin bu çeyrekte hem tutarının 90,3 milyar TL'ye yükselmesi hem de değerlendirme oranının %65,0'e yükselmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelir son çeyrekte 8,35 milyar TL'den, beklentimizin üzerinde bir artışla 13,03 milyar TL'ye çıkmıştır. Bu artış, net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %38 artarak 20,5 milyar TL'ye çıkmasına önemli bir destek sağlamıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri de ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile %20 artmış ve 3,8 milyar TL'ye çıkmıştır. Bununla birlikte, ticari karda, swap maliyetlerinin düşmesi ve alım satım gelirlerinin artmasına bağlı olarak %36 oranında artış görülmüştür. Diğer taraftan, operasyonel giderler sırasıyla çeyreklik %27, yıllık bazda ise %135 oranında yükselmiş ve son çeyrekte 5,85 milyar TL'ye yükselmiştir.
- ✓ **Bankanın karlılık ve aktif rasyolarında iyileşme devam ediyor.** Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda 3. çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre 90 baz puan artarak %17,6 ve çekirdek SYR 100 baz puan artarak %13,9 olarak gerçekleşmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde gelen yüksek karlılıkla birlikte özkaynak karlılığı (ROE) %54,9 ve aktif karlılığı (ROA) da %5,0 düzeyinde gerçekleşti. Takipteki kredilerin oranı son çeyrekte %3,7'den %3,4'e gerilerken, kümülatif net kredi maliyeti (CoR) ise son çeyrekte 91 baz puan seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 9,21 TL

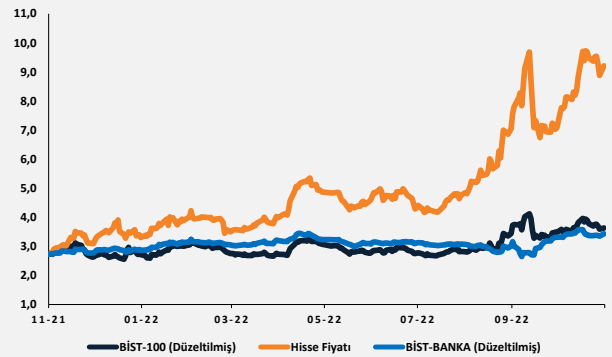
Hedef Fiyat: 13,09 TL

Getiri Potansiyeli: %42

## Özet Veriler

Hisse Kodu	YKBNK
Cari Fiyat (TL)	9,21
52H En Yüksek (TL)	10,42
52H En Düşük (TL)	2,69
Piyasa Değeri (mn TL)	77.797
Piyasa Değeri (mn USD)	4.185
Halka Açıklık Oranı (%)	32,00
Konsensus HF (TL)	9,49
Konsensus Tavsiye	%71 A / %24 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	223,41
HLY HBK (2022T)	5,92
Konsensus HBK (2022T)	4,47

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

(solo, mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>35.989</b>	<b>13.789</b>	<b>161,0%</b>	<b>35,5%</b>	<b>26.569</b>	-	-
Faiz Giderleri	15.285	7.439	105,5%	38,5%	11.036	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>20.705</b>	<b>6.350</b>	<b>226,1%</b>	<b>33,3%</b>	<b>15.533</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	3.656	-1.680	317,6%	33,5%	2.738	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3.840	1.930	99,0%	20,1%	3.198	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	21.208	4.215	403,1%	43,8%	14.750	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>16.135</b>	<b>3.247</b>	<b>397,0%</b>	<b>35,3%</b>	<b>11.922</b>	<b>14.718</b>	<b>14.702</b>
Özsermaye Karlılığı	62,4%	24,0%	3836 bps	709 bps	55,3%	-	-
Aktif Karlılık	6,6%	2,4%	418 bps	112 bps	5,5%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	20,43	17,49	294 bps	90 bps	19,53	-	-

Kaynak: YKBNK, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

- ✓ **Banka 2022 yılı beklentilerinde güncellemeye gitti.** Buna göre; TL kredilerdeki büyüme beklentisi yüksek %20'li seviyelerden %65'in üzerindeki büyümeye revize edilirken; dolar bazlı YP kredilerde düşüş beklentisi, sektörde devam eden daralmaya paralel olarak yüksek %20'li seviyelerde daralma olarak revize edildi. Net faiz marjındaki beklenti yaklaşık 100 bp artış yönünde iken bu beklenti de 2022 yılı için %7,5'in üzeri olarak, komisyon büyümesi ise yüksek %20'li seviyelerden enflasyon oranı üzerinde büyüme olarak revize edildi. Banka önceki tahminlerinde giderlerdeki artışın ortalama enflasyonun altında kalacağı tahminini ise %90 artış olarak revize ederken, 2022 yılı için maddi ortalama özkaynak karlılığı tahminini %50'nin üzeri olarak belirledi.
- ✓ 2022 yılı üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuç gerçekleştirmeleri ve bankanın beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonlar doğrultusunda Yapı Kredi Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2022 yılı net kar tahminimizi **50,0 milyar TL ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %56,8 olarak güncelliyoruz.**
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 10,47 TL'den 13,09 TL'ye yükseltiyoruz.** Yapı Kredi Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 10,47 TL'den 13,09 TL'ye yükseltiyoruz. Bu nedenle Yapı Kredi Bankası için "AL" önerimizi koruyoruz.



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim