

Yapı Kredi Bankası

4Ç22 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Yapı Kredi Bankası'nın 2022 4. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %8,0 oranında artarak 17,429 milyar TL'ye yükseldi ve hem bizim beklentimiz olan 16,464 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 16,491 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı 3. çeyrek net karı 16,135 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 3,558 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %390 oranında artırdığı görüldü. Son çeyrek karı sonrasında Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı net dönem karı toplam 52,745 milyar TL'ye yükseldi. Banka 2021 yılında ise toplam 10,490 milyar TL net kar açıklamıştı.
- ✓ **Bankada güçlü kredi ve mevduat büyümesi görüyoruz.** Özel bankalar arasında pazar kazanımını sürdüren Yapı Kredi Bankası 2022 yılında bir önceki yıla kıyasla tüketici kredilerinde pazar payını 97 bps artırarak %18,2'ye ve TL müşteri mevduatları alanında ise 89 bps artışla %16,2 seviyesine yükseltti. Bankanın TL kredi büyümesi son çeyrekte %15 ve 2022 yılının tamamında %84 olarak gerçekleşti. YP kredilerde ise, talep eksikliğine bağlı olarak son çeyrekte %7 daralma görüldü. Kredilerin kırılımında, önceki çeyrekte %46 olan kurumsal ve ticari kredilerin payının son çeyrekte %41'e geriledi. Mevduatlar tarafında da güçlü büyümenin devam ettiği görülürken TL mevduat büyümesi çeyreklik %29, 2021 yılına kıyasla ise %169 arttı ve toplam TL mevduat hacmi 377 milyar TL'ye yükseldi.
- ✓ **Kar artışına TÜFEX gelirlerinden önemli katkı.** Çeyrek bazda, kredi mevduat makasındaki daralmaya karşın, önceki çeyrekte %65,0 ile değerlendirilen yaklaşık 90,0 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin bu çeyrekte hem tutarının 111,0 milyar TL'ye yükselmesi hem de değerlendirme oranının %85,0'e yükselmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelir son çeyrekte 13,0 milyar TL'den 21,1 milyar TL'ye yükseldi. Bu artış, net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %49 artarak 30,6 milyar TL'ye çıkmasına önemli bir destek sağlamıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri de ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile çeyrek bazda %17 artmış ve 4,5 milyar TL'ye çıkmıştır. Bununla birlikte ticari karda, swap maliyetlerinin artmasına bağlı olarak çeyrek bazda %69 oranında düşüş gösterdi. Diğer taraftan, operasyonel giderler sırasıyla çeyreklik %66, yıllık bazda %167 oranında yükselerek son çeyrekte 9,2 milyar TL'ye yükseldi.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyolarında iyileşme devam ediyor.** Yapı Kredi Bankası'nın yılın son çeyreğinde sermaye yeterlilik rasyosu 3. çeyrekteki %17,6'dan %18,1 seviyesine yükseldi. Özkaynak karlılığı (ROE) son çeyrekte %59,2 ve aktif karlılığı (ROA) %6,5 düzeyinde gerçekleşti. Takipteki kredilerin oranı son çeyrekte önceki çeyreğe benzer %3,4 oldu.

AL

Hisse Fiyatı: 8,24 TL

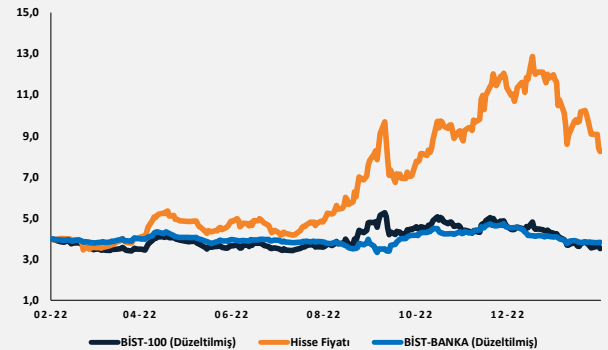
Hedef Fiyat: 14,66 TL

Getiri Potansiyeli: %78

Özet Veriler

Hisse Kodu	YKBNK
Cari Fiyat (TL)	8,24
52H En Yüksek (TL)	12,90
52H En Düşük (TL)	3,44
Piyasa Değeri (mn TL)	69.604
Piyasa Değeri (mn USD)	3.704
Halka Açıklık Oranı (%)	32,03
Konsensus HF (TL)	13,59
Konsensus Tavsiye	%59 A / %36 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	205,15
HLY HBK (2023T)	6,24
Konsensus HBK (2023T)	4,11

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

(solo, mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	46.240	16.266	184,3%	28,5%	35.989	-	-
Faiz Giderleri	15.704	8.393	87,1%	2,7%	15.285	-	-
Net Faiz Geliri	30.536	7.873	287,9%	47,5%	20.705	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.276	3.226	-60,4%	-65,1%	3.656	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	4.511	2.100	114,9%	17,5%	3.840	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	22.946	4.780	380,1%	8,2%	21.208	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	17.429	3.558	389,9%	8,0%	16.135	16.464	16.491
Özsermaye Karlılığı	58,4%	23,9%	3453 bps	-398 bps	62,4%	-	-
Aktif Karlılık	6,5%	2,2%	433 bps	-6 bps	6,6%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	21,34	18,67	267 bps	91 bps	20,43	-	-

Kaynak: YKBNK, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ **Bankanın 2022 yılı beklentilerinin gerçekleşme seviyesi.** Bankanın daha önce %65 seviyesinde olan TL kredilerdeki büyüme beklentisi 2022 yılında beklentilerin üzerinde %84 olarak gerçekleşti. Net faiz marjını %7,5 üzerinde tahmin eden Yapı Kredi Bankası'nın 2022 yılı net faiz marjı %9,1 olurken, 150 baz puanının altında öngördüğü toplam kredi risk maliyeti 147 baz puan olarak gerçekleşti.
- ✓ 2022 yılı dördüncü çeyrek gerçekleşmesinin ardından Yapı Kredi Bankası ile ilgili 2023 yılına dair 50,6 milyar TL net kar ve %35,2 olan özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi sürdürüyoruz. Banka için 2024 yılında net karı 45,4 milyar TL ve özsermaye karlılığını (ROE) %25,5 olarak tahmin ediyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 14,66 TL'yi koruyoruz.** Yapı Kredi Bankası için beklentilerimize paralel gelen finansal sonuçlarının ardından 12-aylık hedef fiyatımız olan 14,66 TL ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.



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

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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