

## Yapı Kredi Bankası

## 1Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **İlk çeyrek karı beklentilerin üzerinde artış kaydetti.** Yapı Kredi Bankası'nın 2023 ilk çeyrek solo net karı çeyrek bazda %27,5 oranında azalarak 12,640 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda %74,1 arttı. Bizim beklentimiz 11,193 milyar TL, piyasa beklentisi de 11,261 milyar TL olması yönündeydi. Net kar tahminimizdeki sapmanın detaylarına bakıldığında iştirak gelirleri, trading gelirleri ve diğer faaliyetlerden sağlanan gelirlerin beklentilerimizden daha yüksek seviyede artış göstermesi etkili oldu. Bu çerçevede, ilk çeyrekte beklentinin üzerinde net kar artışı sağlayan Yapı Kredi Bankası'nın hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerimizle uyumlu kredi ve mevduat büyümeleri gerçekleşti.** TL kredi tarafında ilk çeyrekte artış ivmesi baskılanan büyüme, beklentimizle uyumlu olarak çeyreklik bazda yaklaşık %9 büyüdü. Detayına bakıldığında söz konusu büyümenin ihtiyaç kredileri ve taksitli kredi kartları tarafından geldiği görülüyor. Ticari tarafta ise daha yatay bir seyir dikkat çekiyor. TL mevduat tarafında da artış, beklentimizle uyumlu olarak gerçekleşmiş olup, toplam mevduat içindeki payı %41 seviyesinde. Bu çeyrekte, tahsilatların güçlü seyretmesiyle birlikte NPL'e girişlerin de görece zayıf olması sayesinde aktif kalitesinde beklentilere paralel bir iyileşme görüldü ve çeyrek bazda %3,4'ten %3,2 seviyesine geriledi. Net ücret ve komisyonlardaki artış, uygulanan istisnaların kaldırılmasıyla birlikte, yıllık bazda yaklaşık %100 seviyelerinde gerçekleşti. Net faiz marjı da bir önceki çeyreğe göre düşüş kaydetmesiyle birlikte beklentilere paralel olarak %5,6 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Çeyreklik net karın azalışındaki etkiler.** Beklentimizden daha az artış gösteren mevduat faiz oranı sebebiyle kredi mevduat makası rakiplerine göre daha sınırlı seviyede geriledi. Ancak TL kredi faiz oranında çeyreklik bazda görülen beklenen daralma Yapı Kredi Bankası'nın net faiz gelirini görece sınırladı. Bununla birlikte bu sınırlı daralma da rakiplerine göre daha pozitif seviyede ayrışmasına sebep oldu. TÜFE'ye endeksli tahvillerin değerlemelerinin bir önceki çeyrekteki değerlemeye nazaran önemli ölçüde düşük olması tahvil getirilerinin de yarıdan daha fazla düşmesine sebep oldu. Bir diğer unsur da, deprem kaynaklı bağışlar ve maaş artışları sebebiyle operasyonel giderlerin yıllık bazda %174 artış göstermesi karlılığı baskıladı.
- ✓ **Bankanın özkaynak karlılığı beklentimizden güçlü geldi.** Bankanın özkaynak karlılığı (ROE) bu çeyrekte %39,6 oldu. BDDK geçici düzenlemeleri hariç sermaye yeterlilik rasyosu %16,5 ve aktif karlılığı (ROA) %4,4 düzeyinde gerçekleşti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 14,66 TL'yi koruyoruz.** Yapı Kredi Bankası için beklentilerimizin hafif üzerinde gelen finansal sonuçlarının ardından 12-aylık hedef fiyatımız olan 14,66 TL ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 9,47 TL

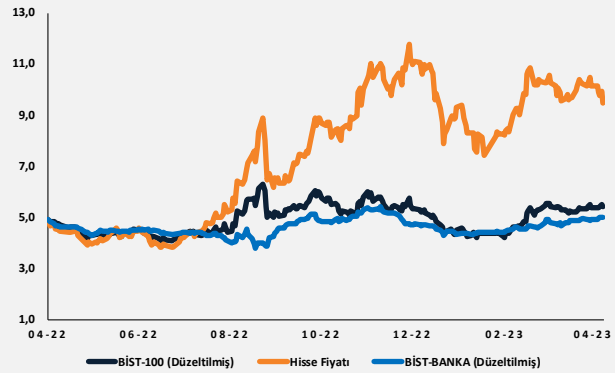
Hedef Fiyat: 14,66 TL

Getiri Potansiyeli: %55

## Özet Veriler

Hisse Kodu	YKBNK
Cari Fiyat (TL)	9,47
52H En Yüksek (TL)	11,83
52H En Düşük (TL)	3,79
Piyasa Değeri (mn TL)	79.994
Piyasa Değeri (mn USD)	4.121
Halka Açıklık Oranı (%)	32,03
Konsensus HF (TL)	13,64
Konsensus Tavsiye	%62 A / %33 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	102,23
HLY HBK (2023T)	6,89
Konsensus HBK (2023T)	4,23

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

(solo, mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>35.282</b>	<b>19.354</b>	<b>82,3%</b>	<b>-23,7%</b>	<b>46.240</b>	-	-
Faiz Giderleri	21.454	9.180	133,7%	36,6%	15.704	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>13.827</b>	<b>10.174</b>	<b>35,9%</b>	<b>-54,7%</b>	<b>30.536</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	3.948	1.317	199,8%	209,3%	1.276	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5.144	2.584	99,1%	14,0%	4.511	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	15.266	9.409	62,2%	-33,5%	22.946	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>12.640</b>	<b>7.258</b>	<b>74,1%</b>	<b>-27,5%</b>	<b>17.429</b>	<b>11.193</b>	<b>11.261</b>
Özsermaye Karlılığı	39,2%	41,0%	-177 bps	-1915 bps	58,4%	-	-
Aktif Karlılık	4,4%	3,7%	70 bps	-208 bps	6,5%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	17,87	20,31	-244 bps	-347 bps	21,34	-	-

Kaynak: YKBNK, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi



# 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)

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:Ozleme@halkyatirim.com.tr">Ozleme@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +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. Raporlarda 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