

Yapı Kredi Bankası

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Son çeyrekte kar daralması.** Yapı Kredi Bankası'nın 2024 yılının ilk çeyreğindeki solo net karı çeyreksel bazda %46,6 oranında daralarak 10,301 milyar TL'ye geriledi. Net kar, kurum beklentimiz olan 10,075 ve piyasa ortalama beklentisi olan 10,216 milyar TL ile uyumlu gerçekleşti. Yapı Kredi Bankası'nın 2023 yılı 4. çeyrek net karı 19,307 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 12,640 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda net karının %18,5 oranında daraldığını takip ediyoruz.
- ✓ **Bankada güçlü kredi ve mevduat büyümesi gözleniyor.** Bankanın TL kredi hacmi ilk çeyrekte çeyreklik bazda %16 ve yıllık bazda %66,9 olarak gerçekleşti. YP kredilerde ise, talep artışına bağlı olarak son çeyrekte dolar bazlı %11,8'lik artış dikkat çekti. Mevduatlar tarafında da, müşteri kazanımının etkisiyle güçlü büyümenin devam ettiği görülürken; TL mevduat hacminde çeyreklik bazda %6,8, yıllık bazda %41 artış kaydedildi. YP mevduat hacminde de dolar bazlı çeyreksel %10,9, yıllık %6,1 büyüme görüldü.
- ✓ **Net karı etkileyen unsurlar.** TÜFEX tarafında, ilk çeyrekte yılın son çeyreğine kıyasla %10,8 daralma yaşanarak 17 milyar TL'lik gelir elde edildi. Swap dahil net faiz gelirleri, çeyreklik bazda %66,5 daralarak 5,433 milyar TL'ye geriledi. Net ücret ve komisyon gelirleri ise çeyreksel bazda %19,8 ve yıllık %202,4 artış kaydederek 15,557 milyar TL'ye yükseldi. Güçlü hazine operasyonlarının etkisiyle ticari karda çeyreklik %75, yıllık %110 olarak gerçekleşen yükseliş, net kar üzerinde pozitif yönlü etki yarattı. Diğer taraftan, operasyonel giderler çeyreklik bazda %3,8, yıllık bazda %85 oranında yükseliş kaydetti.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyolarında kar daralmasına bağlı olarak gerileme.** Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu yılın ilk çeyreğinde önceki çeyrekte kaydedilen %20,28'den %16,93'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde özkaynak karlılığı (ROE) %45,3'den %22,9'a, aktif karlılığı (ROA) da %4,7'den %2,2'ye geriledi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 35,18'den 37,96 TL seviyesine ılımlı yükseltiyoruz.** Yapı Kredi Bankası için beklentimizle uyumlu gerçekleşen finansal sonuçların ardından 12 aylık hedef fiyatımızı 35,18 TL'den 37,96 TL seviyesine ılımlı yükseltiyor; "AL" olan tavsiyemizi ise "TUT" olarak revize ediyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 31,34 TL

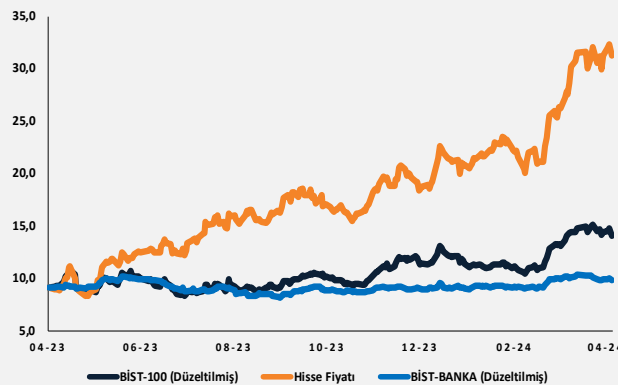
Hedef Fiyat: 37,96 TL

Getiri Potansiyeli: %22

Özet Veriler

Hisse Kodu	YKBNK
Cari Fiyat (TL)	31,22
52H En Yüksek (TL)	32,88
52H En Düşük (TL)	8,33
Piyasa Değeri (mn TL)	263.717
Piyasa Değeri (mn USD)	8.162
Halka Açıklık Oranı (%)	38,83
Konsensus HF (TL)	33,63
Konsensus Tavsiye	%74 A / %21 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	134,1
HLY HBK (2024T)	7,13
Konsensus HBK (2024T)	8,49

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

YKBNK (solo, mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	4Ç23
Faiz Gelirleri	91.557	35.282	159,5%	18,3%	77.389
Faiz Giderleri	68.928	21.454	221,3%	28,6%	53.618
Net Faiz Geliri	22.628	13.827	63,6%	-4,8%	23.770
Ticari Kar/Zarar (Net)	-10.251	3.948	-359,6%	-184,9%	-3.599
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	15.557	5.144	202,4%	19,8%	12.989
Vergi Öncesi Kar/Zarar	10.918	15.266	-28,5%	-45,1%	19.893
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	10.302	12.640	-18,5%	-46,6%	19.307
Özsermaye Karlılığı	22,9%	39,2%	-1631 bps	-2236 bps	45,3%
Aktif Karlılık	2,2%	4,4%	-225 bps	-248 bps	4,7%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	16,93	17,87	-94 bps	-335 bps	20,28

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

+90 216 285 09 00

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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

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