

Yapı Kredi Bankası

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **İkinci çeyrek net karı beklentilerle uyumlu geldi.** Yapı Kredi Bankası'nın 2023 ikinci çeyrek solo net karı çeyrek bazda %9,2 azalarak 11,476 milyar TL oldu. Yıllık bazda ise net kar %3,7 azalış gösterdi. Beklentilere bakıldığında; bizim beklentimiz 11,191 milyar TL, piyasa beklentisi de 11,421 milyar TL idi.
- ✓ **Beklentilerimizle uyumlu kredi ve mevduat büyümeleri gerçekleşti.** İlk çeyrekte artış ivmesini kaybeden TL kredi büyümesi ikinci çeyrekte de eğilimine devam etti ve beklentilerimizle uyumlu olarak çeyreklik bazda yaklaşık %6 büyüdü. Detayına bakıldığında; TL kredi büyümesi ağırlıklı olarak bireysel kredi kartlarındaki artıştan kaynaklanıyor. Bir önceki çeyrekte farklı olarak bireysel tarafta ihtiyaç kredilerinde artışın olmadığını görüyoruz. Ticari taraf ise bir önceki çeyrekte yatay seyredirken, bu çeyrekte taksitli ticari krediler yaklaşık %10 büyüme performansı ile dikkat çekiyor. TL mevduat tarafındaki artış bir önceki çeyreğe göre ivmesini kaybetse de beklentilerimizle uyumlu olarak çeyreklik bazda %13'lük büyümeyle artışına devam etti. Vadesiz TL mevduatların toplam TL mevduatları içindeki payı ikinci çeyrekte %42 seviyesine yükseldi. Bir önceki çeyrekte %41 seviyesindeydi.
- ✓ **Aktif kalitesinde bozulma görüldü.** İlk çeyrekte güçlü giden tahsilatlarla birlikte iyileşen aktif kalitesi %3,2 seviyesine gerilemişti. Ancak ikinci çeyrek itibarıyla NPL oranının %3,7'ye yükseldiği görülüyor. Ticari ve kurumsal taraftan gelen yaklaşık 7,5 milyar TL'lik net NPL girişi aktif kalitesinin ikinci çeyrek itibarıyla önemli ölçüde bozulmasına sebep oldu.
- ✓ **Net ücret ve komisyonlardaki artış karlılığı destekliyor.** Net ücret ve komisyonda çeyreklik bazda görülen %28'lik artış karlılığı yukarı yönlü desteklemeye ikinci çeyrek de devam etti. Artış yıllık bazda ise %106 oldu. Operasyonel giderler tarafında ise çeyreklik bazdaki %17'lik artış görülürken yıllık bazdaki artış %140 oldu. Net ücret ve komisyonlardaki artışla beraber operasyonel giderlerdeki artışın yüksek seviyelerde seyretmesine paralel olarak Banka ikinci çeyrek sunumunda projeksiyonlarında değişikliğe gitti. Söz konusu iki kalem için projeksiyon yılın başında net ücret ve komisyon için %60 ve üzeri yıllık büyümeye işaret etmişken, bu çeyrekte %90 ve üzeri artışa işaret ediyor. Operasyonel giderler tarafında ise önceki projeksiyonda %100'ün altında yıllık artışa işaret ederken, bu çeyrekte revize edilen projeksiyonda %120 ve altı yıllık artışa işaret etti.
- ✓ **Çeyreklik net karın azalışındaki etkiler.** Çeyreklik net karın azalışında öncelikle TL mevduat faiz oranının yaklaşık 500 baz puan kadar artması etkili olurken, TL kredi faiz oranları ise hemen hemen bir önceki çeyrekteki seviyelerine yakın seyretti. Böylece TL kredi mevduat makası ikinci çeyrekte de derinleşmeye devam etti ve net faiz gelirinde çeyreklik bazda yaklaşık %36 düşüşe sebep oldu. Bir diğer sebep olarak da TÜFE'ye endeksli tahvillerin değerlemesinin bir önceki çeyrekte %45 ile değerlendirilen ikinci çeyrekte %40 ile değerlendirilmesi TÜFEX kaleminde elde edilen

AL

Hisse Fiyatı: 12,78 TL

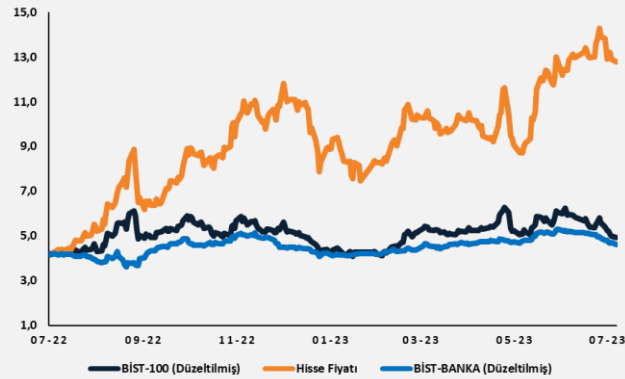
Hedef Fiyat: 18,03 TL

Getiri Potansiyeli: %41

Özet Veriler

Hisse Kodu	YKBNK
Cari Fiyat (TL)	12,78
52H En Yüksek (TL)	14,47
52H En Düşük (TL)	4,25
Piyasa Değeri (mn TL)	107.953
Piyasa Değeri (mn USD)	4.014
Halka Açıklık Oranı (%)	27,41
Konsensus HF (TL)	14,68
Konsensus Tavsiye	%62 A / %33 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	140,20
HLY HBK (2023T)	5,88
Konsensus HBK (2023T)	3,81

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

(solo, mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	40.233	26.569	51,4%	14,0%	35.282	-	-
Faiz Giderleri	32.633	11.036	195,7%	52,1%	21.454	-	-
Net Faiz Geliri	7.601	15.533	-51,1%	-45,0%	13.827	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	13.895	2.738	407,5%	251,9%	3.948	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.583	3.198	105,8%	28,0%	5.144	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	14.755	14.750	0,0%	-3,3%	15.266	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	11.476	11.922	-3,7%	-9,2%	12.640	11.191	11.421
Özsermaye Karlılığı	33,9%	55,3%	-2136 bps	-532 bps	39,2%	-	-
Aktif Karlılık	3,6%	5,5%	-186 bps	-84 bps	4,4%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	20,11	19,53	58 bps	224 bps	17,87	-	-

Kaynak: YKBNK, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

gelirin gerilemesine sebep oldu.

✓ **Bankanın özkaynak karlılığı beklentimizle paralel geldi.** Bankanın özkaynak karlılığı (ROE) bu çeyrekte %34,3 oldu. Yapı Kredi Bankası ikinci çeyrekte ayrıca ROE projeksiyonunda da revizyona gitti. Önceki projeksiyonda yüksek yirmili seviyeler olarak verilen tahmin ikinci çeyrek sunumunda %30'un üzeri olarak güncellendi. BDDK geçici düzenlemeleri hariç sermaye yeterlilik rasyosu %17,0 ve aktif karlılığı (ROA) %3,6 düzeyinde gerçekleşti.

✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 14,66 TL'den 18,03 TL'ye revize ediyor 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, Mühendislik- Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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