

## 2021 2.Ç Mali Tablo Analizi

**YKB, tahminlerin üzerinde yılın ikinci çeyreğinde TL 2,23 milyar solo net kar açıkladı.** Yapı Kredi Bankası, yılın ikinci çeyreğinde TL 2.23 milyar solo net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisi olan TL 1.869 mn. ve bizim piyasa tahminine yakın olan TL 1,861mn'un yaklaşık %20 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Bankanın çeyreklik net kar artışı %54 olurken, ilk yarı karının geçen yılın aynı dönemine göre %50 yükseldiğini görüyoruz. İkinci çeyrek öz kaynak karı çeyreklik olarak 550 baz puan yükselerek %17.3 olarak gerçekleşirken, ilk yarı yıl öz kaynak karlılığı da %15 seviyesine gelmiş oldu. Aslında tahminlerimizle gerçekleşen rakamlar arasındaki asıl fark ana faaliyet gelirlerinin tahminlerimizden daha iyi gerçekleşmesi sonucunda oldu. TÜFEX gelirleri hariç çekirdek kredi spredleri 23 baz puan genişlerken, TÜFEX gelirleri dahil net faiz marjı çeyrek bazında 61 baz puan artış gösterdi. Bu beklentilerimizden iyi bir gerçekleşme ve bankanın gerek perakende krediler piyasasında gerekse diğer bir hedef alan olan bireysel vadesiz mevduat tabanında da olumlu gelişmelerin bir sonucu olarak ortaya çıkmış durumda. Bunun yanında aktif kalite konusunda da bankanın görünümü ikinci çeyrekte güçlenmeye devam etti. İlk yarıda risk maliyet kur etkisi hariç 60 baz puanı seviyesine gerilerken, bunda ikinci çeyrekte karşılık giderlerinin keskin düşünün önemli bir rolü var. YKB yönetimi, 2021 marj daralma beklentisini 30 baz puandan 50 baz puana çıkarırken, risk maliyetinin yılı ortalamasının da 150 baz puanın altında oluşmasını bekliyor. Bu hedef sene başında 200 baz puan altında oluşacak şekildeydi. Net ücret ve komisyon gelirlerinin %25 civarında büyümesi beklenirken burada ki önceki tahmin %15 seviyesindeydi. Yönetim yıl için ortalama %15-16 öz kaynak karlılık hedefini halen koruyor. Sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Marjlar ikinci çeyrekte yönünü yukarı çevirdi.** Birinci çeyrekte dip seviyeye gördükten sonra, çekirdek spredler ikinci çeyrekte 23 baz puan artış gösterdi. TÜFEX dahil net faiz marjı ise 61 baz puan genişledi. TÜFEX gelir hesaplamasında kullanılan 2021 enflasyon varsayımı birinci çeyrek seviyesi olan %11'den ilk yarı ortalaması olan %13.5'e yükseltildi ki her 100 baz puan artışın TL 400mn'luk olumlu gelir etkisi yarattığını belirtelim. Yılın ikinci yarısında da enflasyon varsayımında 200 baz puan daha artış olacak. Bankanın marj yapısının güçlenmesinde bireysel kredi piyasasında elde edilen pazar payı kazanımları ve yine özellikle bireysel vadesiz mevduat tabanının güçlendirilmesinin payı var. Banka bütün yıl için 30 baz puan olan net faiz marjı daralmasını 50 baz puan olarak revize etti.

**Net risk maliyeti ikinci çeyrekte dibi gördü.** İkinci çeyrekte takibe atılan krediler düşük seyretmeye devam ederek tahsilatlardan sonra ilk yarı itibarıyla bankanın takibe atılan kredilerinin negatif seviyede oluşmasına neden oldu. Net risk maliyeti ise ikinci çeyrekte ilk çeyrek seviyesi olan 198 baz puandan 63 baz puana gerileyerek ilk yarı yıl seviyesini 130 baz puana getirdi. Bu rakam geçen yılın aynı dönemine göre 100 baz puandan fazla bir gerilemeye karşılık geliyor. Ertelenmiş krediler miktarı TL 14 milyar seviyesinde bulunurken, bunun %93'ü sorunsuz biçimde borçlarını geri ödüyor.

AL

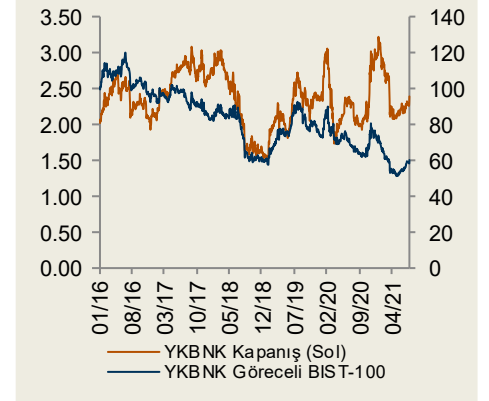
Yükselme Potansiyeli 38%

Kodu	YKBNK	
<b>Fiyat Bilgileri</b>	TL (₺)	ABD \$
Kapanış	2.39	0.28
12 Aylık Hedef Fiyat	3.30	0.37
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	3.30	0.37
Piyasa Değeri (mn)	20,188	2,395
Halka Açık PD (mn)	6,055	718
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)		52.2
Hisse sayısı (Adet mn)		8,447
Takas Saklama Oranı (%)		30

Çarpanlar	2020G	2021T	2022T
F/K	4.0	3.1	2.5
PD/DD	0.4	0.4	0.3
F/Mevduat	0.1	0.1	0.1

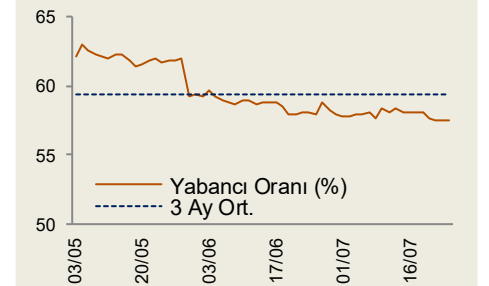
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	10.7	-20.3	14.9
ABD \$	14.5	-29.8	-5.3
BIST-100 Relatif	9.0	-15.5	-7.1

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 1.72 3.23

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 58



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Gecikme süresi 90-180 gün arasında olan kredilerin toplamı TL 1.3 milyar ve bunların % 62'sine karşılık ayrılmış durumda. Bu portföyün tümü takibe atılsa takip oranı 40 baz puan artıyor. Bankanın son takip oranı %5.2 düzeyinde bulunuyor. Yönetim bu yıl için sene başında paylaştığı risk maliyetinin 200 baz puan altında kalacağı hedefini 150 baz puanın altında oluşur diye revize etti.

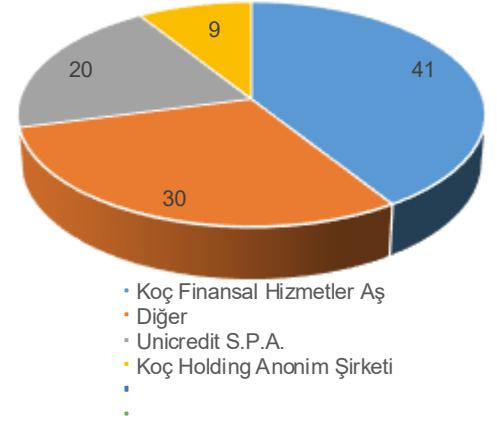
**Artan kredi plasmanları ve işlem sayılarıyla ücret ve komisyon gelirleri yükseldi.** Net ücret ve komisyon gelirleri artan kredi plasman ve işlem hacimleriyle çeyreklik bazda yatay kalırken, yıllık bazda ise %44 artış kaydetti. Bu sonuçta tüketici kredi artışı, yükselen faizler nedeniyle kredi kart komisyonlarının artışı ve kredi dışı komisyon alanlarında artan komisyon gelirleri bu sonuçta rol oynamış durumda.

Faaliyet giderleri ise yıllık olarak %19 artarak enflasyona yakın gerçekleşti. Burada İK giderleri ile düzenleme kaynaklı giderlerin artış oranları tek hanelerde kalarak bu sonucun oluşmasına katkı sağladı. Ücret ve komisyon gelirlerinin toplam faaliyet giderlerine oranı %77 gibi çok yüksek bir oranda gerçekleşti.

### Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

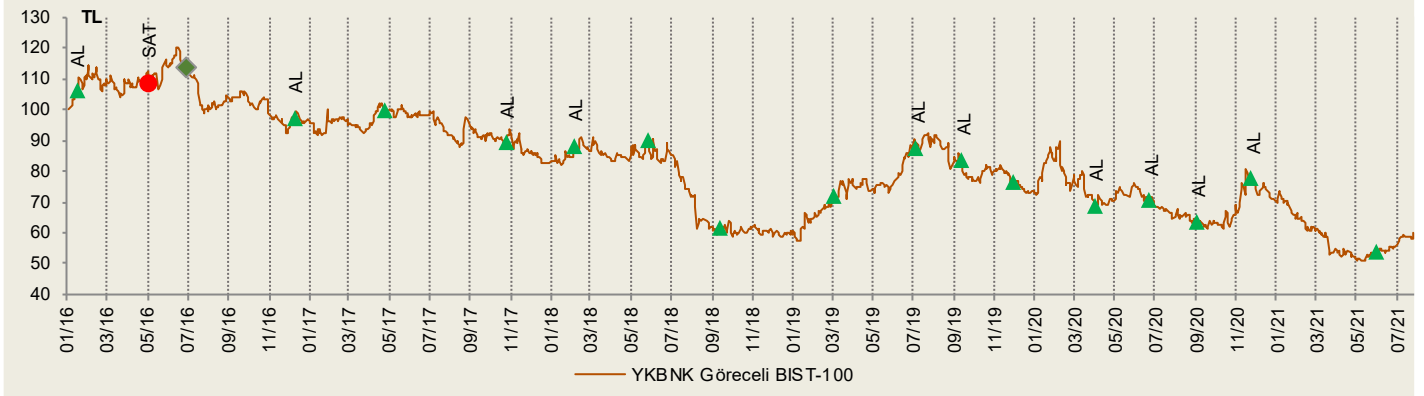
**YKB için karlılık ve hedef fiyat değerlerimizi arttırıyoruz.** Banka için 2021 net kar tahminimizi TL 6.4 milyar seviyesinden TL 7.2 milyar seviyesine arttırırken, hedef fiyatımızı ise TL 3'den TL 3.30'a yükseltiyoruz. Bunda kar revizyonları ve uzun vadeli öz kaynak varsayımlarının yukarı revize edilmesinin önemli katkısı bulunuyor. Bankanın %15 seviyelerinde bulunan 2021 karlılık hedefleriyle bizim tahminlerimiz uyuyor. Yönetimin 2021 hedefleri için revizyonları ise şöyle sırlanabilir; daha yüksek TL kredi büyümesi, daha önce %15 seviyesinde olan net komisyon gelirlerinin %25 büyüme olarak revizyonu, risk maliyetinin 200 baz puan yerine 150 baz puan altında kalacağı ve marj daralmasının 30 baz puan yerine 50 baz puan olacağı şeklinde özetlenebilir. Piyasanın YKB'nin ikinci çeyrek sonuçlarına olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

### Ortaklık Yapısı (%)

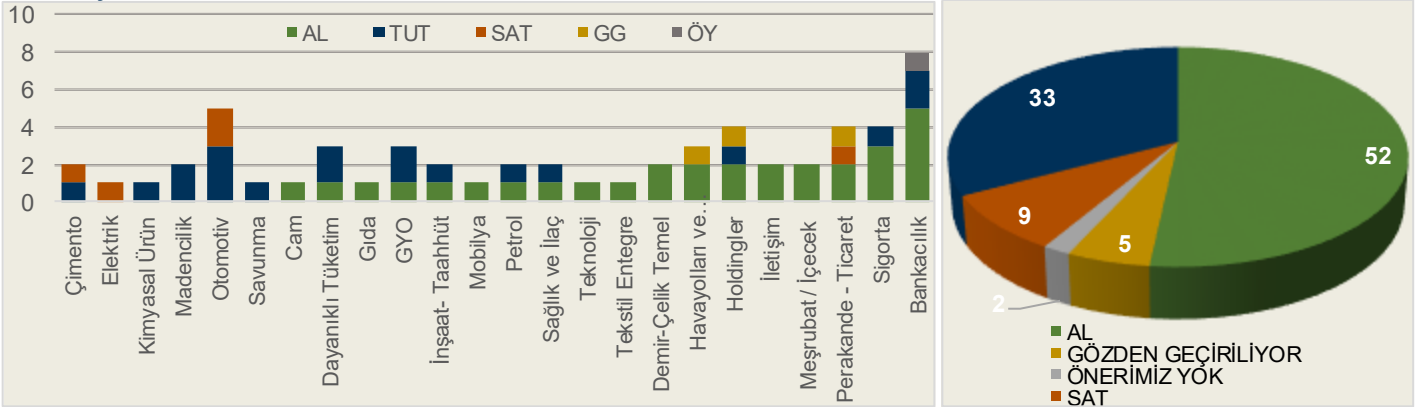


Yapı Kredi Bankası

Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.