

## Yapı Kredi Bankası

## Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 3,01 TL

12-ay Fiyat hedefi: 4,00 TL

Analist Hakan Aygun

[hakan@aygun@akyatirim.com.tr](mailto:hakan@aygun@akyatirim.com.tr)

## 4Ç20 Bilanço Değerlendirmesi

4Ç20 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar					
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	Yıllık	3 ay	1 ay	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20
Net faiz geliri	4.011	-	3.980	Yıllık	3 ay	1 ay	4.0%	3.5%	3.8%	3.7%	4.0%
Net faiz marjı	%4,0	-	%3,8				3.5%	2.8%	2.4%	1.9%	3.3%
Net Kâr	765	763	755				3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Özkaynaklar	47.485	-	47.476				3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%

## Artan karşılık gideri ile net kâr beklentiye paralel geriledi

- Yapı Kredi Bankası 4Ç20 net kârını önceki çeyreğe göre %59 gerilemeyle 765 milyon TL olarak açıkladı. Böylece sonuç bizim 755 milyon TL ve ortalama 763 milyon TL kâr beklentisi ile uyumlu geldi. Buna göre 2020 yılı net kârı %41 artarak 5,1 milyar TL'ye ulaştı. Maddi öz kaynak getirisi %9,8'den %12,0'ye çıktı. Son çeyrek net kârındaki öngörülen gerileme net karşılık giderinin 3Ç20'deki 1,34 milyar TL düzeyinden 4Ç20'de 2,46 milyar TL düzeyine çıkmasından kaynaklanıyor.

- Sorunlu kredi girişinin 1,6 milyar TL olması nedeniyle (3Ç20'de 0,7 milyar TL) bankanın paylaşımına göre 4Ç20'de 1,1 milyar TL zaruri karşılık ayırdı (3Ç20'de 0,2 milyar TL). 4Ç20'de ayrıca 1,3 milyar TL tutarında ihtiyari karşılık ayırdı (3Ç20'de 1,5 milyar TL). Buna bağlı olarak kredi risk maliyeti (kur etkisi dahil) 4Ç20'de 335 baz puan (3Ç20'de 191 baz puan) ve 2020 yılında 263 baz puan oldu.

- Artan fonlama maliyetine rağmen Yapı Kredi'nin net faiz geliri 4Ç20'de %4,7 artarak 4,0 milyar TL oldu. Swap dahil net faiz marjı da 20 baz puan artarak %4.0 oldu. Net faiz marjı yıllık bazda da 30 baz puan artarak 2020'de %3,7'e çıktı. Net faiz gelirinin son çeyrekte kuvvetli artması önceki dönemlerde %8,5 enflasyon ile taşınan TÜFE tahvillerinin son çeyrekte Ekim ayı enflasyonu olan %11,9'e getirilmesinden kaynaklanıyor.

- Yapı Kredi'nin komisyon geliri hem önceki çeyreğe hem de önceki yıla göre %1 daralma ile 4Ç20'de 1,34 milyar TL ve 2020'de 5,25 milyar TL oldu. Faaliyet giderleri ise sandık karşılığı nedeniyle (net kâra etkisi yok) 4Ç20'de %32 arttı. Faaliyet giderlerinin yıllık artışı da %16,3 oldu.

**Yorum:** Yapı Kredi'nin net kârındaki çeyreksele gerileme beklenti kapsamında. Ancak bu sayede bankanın karşılık oranları kuvvetlendi. Bankada net kâr tahminlerimizi 2021 için 7,1 milyar TL ve 2022 için 9,5 milyar TL olarak koruyoruz. Bu tahminler bankanın beklentilerine paralel olarak %14,5 - %15,5 düzeyinde öz kaynak getirisine işaret ediyor. **Hissede 12 aylık fiyat hedefimiz 4,0 TL (%33 getiri potansiyeli) ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüz bulunuyor.**

Temel finansallar, mn TL	4Ç20	4Ç19	Yıllık artış	3Ç20	Çyrk art.	2020	2019	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	4,011	3,046	31.7%	3,831	4.7%	14,702	11,761	25.0%
Net Kâr	765	263	190.6%	1,854	-58.7%	5,080	3,600	41.1%
Krediler	274,428	222,189	23.5%	276,047	-0.6%	274,428	222,189	23.5%
Menkul Kıymetler	36,127	55,564	-35.0%	74,838	-51.7%	36,127	55,564	-35.0%
Müşteri mevduatı	248,608	217,629	14.2%	254,441	-2.3%	248,608	217,629	14.2%
Özkaynaklar	47,485	41,188	15.3%	46,720	1.6%	47,485	41,188	15.3%
Net Faiz Marjı	4.0%	3.5%	51bps	3.8%	22bps	3.8%	3.5%	31bps
Net kredi riski	335bps	446bps	-110bps	191bps	144bps	263bps	310bps	-47bps
Sorunlu kredi oranı	6.4%	7.6%	-119bps	6.0%	44bps	6.4%	7.6%	-119bps
SYR	18.2%	17.8%	42bps	19.9%	-169bps	18.2%	16.4%	186bps
Öz kaynak kârlılığı	6.5%	2.6%	391bps	16.3%	-983bps	11.5%	9.0%	246bps

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı