

Yapı Kredi Bankası

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 2,10 TL

12-ay Fiyat hedefi: 4,00 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç21 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	1Ç20	2Ç20
Net faiz geliri	2.414	-	2.275				
Net faiz marjı	%2,2	-	%2,1				
Net Kâr	1.453	1.339	1.320				
Özkaynaklar	50.766	-	48.884				

Karşılık giderinde normalleşme güçlü net kâr artışı sağladı

- Yapı Kredi 1Ç21 net kârını önceki çeyreğe göre %90 ve önceki yıla göre %29 artışla 1.453 milyon TL olarak açıkladı. Böylece sonuç bizim 1,32 milyar TL ve piyasanın 1,34 milyar TL kâr beklentisinden güçlü geldi. Böylece bankanın maddi öz kaynak getirisi 2020'deki %12,0'den %12,3'e çıktı. Net kârın 1Ç21'de beklentimizi aşması swap maliyetinin tahminimizden düşük gelmesinden kaynaklandı.

- Net kârın önceki çeyreğe göre güçlü artışında karşılık ve faaliyet giderlerinde normalleşme önemli rol oynadı. Buna karşılık TÜFE'ye endeksli menkul faiz gelirindeki baz etkisi ve artan fonlama maliyeti nedeniyle net faiz geliri önceki çeyreğe göre %40 geriledi ve (TÜFE hariç) net faiz marjı da önceki yıl ortalamasına göre 150bps azaldı. Banka 2021'de yıllık azalmanın 30bps olacağını öngörmüştü.

- Önceki çeyreğe kıyasla sorunlu kredi girişi 2/3 oranında düşerken, tahsilatlar iki katına ulaştı. Böylece 1Ç21'de net karşılık gideri önceki çeyreğe göre (kur etkisi dahil) %70'e yakın azaldı. Buna göre kredi risk maliyeti 2020'de 263bps olurken, 1Ç21'de 100bps oldu. – Net komisyon geliri önceki çeyreğe göre %24 ve önceki yıla göre %16 artışla 1,65 milyar TL'ye ulaştı. Diğer taraftan faaliyet giderleri önceki çeyreğe göre (sandık karşılığı nedeniyle) %16 azaldı ve yıllık bazda %11 arttı.

Yorum: Banka 2021'de maddi özkaynak kârlılığında %14-16 aralığını hedefliyor. 1Ç21'de net kâr güçlü gelse de maddi özkaynak kârlılık düzeyi %12,3 ile hedeflenen %14-16 aralığının altında kaldı. Özellikle net faiz marjındaki zayıflama belirgin olarak öne çıktı. Banka için 2021 için 7,1 milyar TL düzeyinde bulunuyor, ancak ilk çeyrek sonuçlarına göre bir miktar aşağı yönlü güncelleme riski taşıyor. Banka için 12 aylık fiyat hedefimizi daha sonra güncelleyeceğiz; **'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.**

Temel finansallar, mn TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık artış	4Ç20	Çyrk art.	2021/3	2020/3	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	2,414	3,327	-27.4%	4,010	-39.8%	2,414	3,327	-27.4%
Net Kâr	1,453	1,129	28.6%	765	89.9%	1,453	1,129	28.6%
Krediler	296,630	234,850	26.3%	274,428	8.1%	296,630	234,850	26.3%
Menkul Kıymetler	85,830	61,085	40.5%	76,605	12.0%	85,830	61,085	40.5%
Müşteri mevduatı	276,466	238,367	16.0%	248,608	11.2%	276,466	238,367	16.0%
Özkaynaklar	50,766	41,941	21.0%	47,564	6.7%	50,766	41,941	21.0%
Net Faiz Marjı	2.2%	3.7%	-149bps	3.8%	-161bps	2.2%	3.7%	-149bps
Net kredi riski	203bps	280bps	-76bps	335bps	-132bps	100bps	280bps	-180bps
Sorunlu kredi oranı	6.2%	7.1%	-90bps	6.4%	-24bps	6.2%	7.1%	-90bps
SYR	15.4%	15.8%	-39bps	16.7%	-125bps	15.4%	15.8%	-39bps
Öz kaynak kârlılığı	11.8%	10.9%	95bps	6.5%	533bps	11.8%	10.9%	95bps