

Yapı Kredi Bankası

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 2,39 TL

12-ay fiyat hedefi: 3,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	2Ç20	3Ç20
Net faiz geliri	3.103	-	3.000				
Net faiz marjı	%2,6	-	%2,5				
Net Kâr	2.233	1.861	1.850				
Özkaynaklar	52.412	-	51.996				

Net faiz marjında toparlanma ve düşen karşılık giderleri ile beklenti üzeri kâr açıkladı

- Yapı Kredi'nin 2Ç21 net kârı önceki çeyreğe göre %54 artarak 2,23 milyar TL oldu. Net kâr 1,85 milyar TL olan tahminimiz ve piyasanın beklentisinin kuvvetlice üzerinde geldi. Böylece bankanın 2021/6'da net kârı önceki yıla göre %50 artarak 3,69 milyar TL'ye, öz kaynak kârlılık oranı %14,7'ye ulaştı (2020'de %11,5). Net kârın beklentimizin üzerinde gelmesi net faiz ve komisyon gelirlerinin tahminimizden güçlü ve karşılık giderinin beklentimizin altında olmasından kaynaklanıyor.

- Net kârın önceki çeyreğe göre güçlü artışı TÜFE'ye endeksli tahviller için enflasyon varsayımının 250 baz puan artışla %13,5'e çıkarılması ve net karşılık giderinin gerilemesinden kaynaklandı (toplam etki 1,2 milyar TL). Buna karşılık faaliyet giderlerindeki artış ve alım/satım gelirlerinin azalması olumlu etkiyi hafifletti.

- Bankanın net faiz marjı önceki çeyreğe göre TÜFE tahvil katkısıyla 2Ç21'de 40 baz puan kadar arttı (TÜFE tahvili hariç yatay) ve 2021/6'da 2,4'de kaldı. Banka 2020 yılına göre 100 baz puandan fazla düşen net faiz marjındaki yıllık gerilemenin 50 baz puan civarında olmasını bekliyor. Yapı Kredi ayrıca net faiz gelir artış tahminini de ilk altı aydaki %28 büyümenin ardından %25'e yükseltti.

- 2Ç21'de sorunlu kredi girişi önceki çeyrek düzeyinde kaldı (tahsilatlar %50'den fazla azaldı). Buna karşılık yakın izlemedeki krediler için karşılık oranının yeterli olması (önceki çeyrekte yükseltilmişti) 2Ç21'de net karşılık gideri maliyetini (hedge etkisi dahil) 159 milyon TL'ye düşürdü. Böylece kredi risk maliyeti 2Ç21'de 20baz puan ve 2021/6'da 60baz puan oldu. Banka yıl sonu tahminini de azami 200 baz puandan azami 150 baz puana düşürdü.

Yorum: Bankanın 202/6'da maddi özkaynak kârlılığı hedeflenen %14-16 aralığında geldi. Karşılık giderlerindeki temkinli öngörüye karşın bankanın toparlanan kredi-mevduat getiri makası ve artan TÜFE tahvil katkısı ile yılın ikinci yarısında daha yüksek kâr sağlayacağını düşünüyoruz. Banka için net kâr tahminlerimizi 2021 için %8 artışla 7,8 milyar TL'ye, 2022 için %11 artışla 11,0 milyar TL'ye yükselttik. 12 aylık fiyat hedefini de %5 artışla 3,50 TL olarak belirledik. **'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.**

Temel finansallar, mn TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık artış	1Ç21	Çyrk art.	2021/6	2020/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	3,103	3,534	-12.2%	2,414	28.5%	5,517	6,861	-19.6%
Net Kâr	2,233	1,331	67.7%	1,453	53.7%	3,685	2,461	49.8%
Krediler	307,462	248,717	23.6%	296,630	3.7%	307,462	248,717	23.6%
Menkul Kıymetler	90,032	72,538	24.1%	85,830	4.9%	90,032	72,538	24.1%
Müşteri mevduatı	279,036	235,104	18.7%	276,466	0.9%	279,036	235,104	18.7%
Özkaynaklar	52,412	44,122	18.8%	50,766	3.2%	52,412	44,122	18.8%
Net Faiz Marjı	2.7%	3.8%	-105bps	2.1%	60bps	2.4%	3.7%	-130bps
Net kredi riski	66bps	241bps	-175bps	203bps	-138bps	59bps	260bps	-200bps
Sorunlu kredi oranı	5.7%	6.7%	-98bps	5.9%	-26bps	5.7%	6.7%	-98bps
SYR	17.1%	18.1%	-103bps	16.3%	79bps	17.1%	18.1%	-103bps
Öz kaynak kârlılığı	17.3%	12.4%	494bps	11.8%	549bps	14.7%	11.6%	307bps

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