

Yapı Kredi Bankası

Nötr

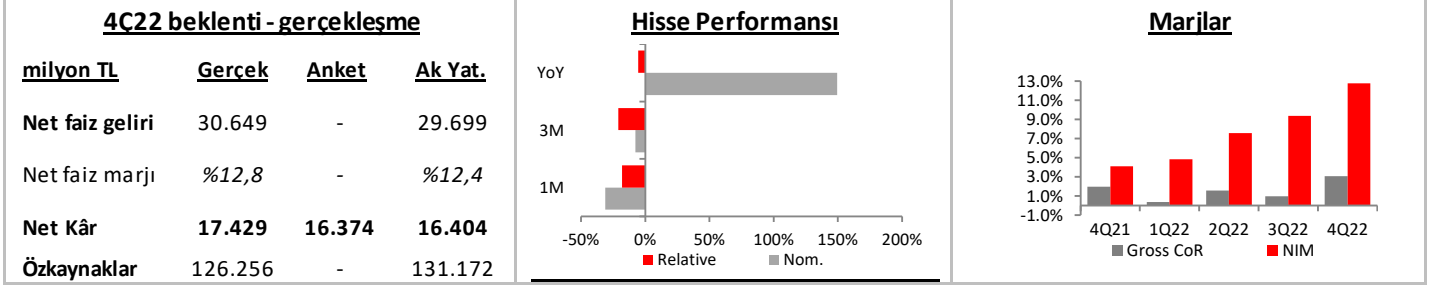
Cari fiyat: 8,24 TL

12-ay fiyat hedefi: 11,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

4Ç22 Bilanço Değerlendirmesi



Beklentiden iyi gelen fonlama maliyeti sayesinde net kâr beklentimizi geçti

- Yapı Kredi 4Ç22'de önceki çeyreğe göre %8 artışla 17,4 milyar TL net kâr açıkladı ve böylece her ikisi de 16,4 milyar TL düzeyindeki tahminimizi ve medyan analist beklentisini geçti. Bu sonuçla 2022/12 net kârı önceki yıla göre %403 artışla 52,7 milyar TL, öz kaynak kârlılık oranı %55,5 oldu (2021: %19,4). Kârın beklentimizi geçmesi ortalama fonlama maliyeti nin beklentimizin altında kalmasından kaynaklandı.

- Net faiz geliri (swap dahil) önceki çeyreğe göre %49 artarken, TÜFE tahvillerin faiz geliri enflasyon düzeltmesi nedeniyle 8 milyar TL, çekirdek net faiz geliri 2,2 milyar TL arttı. Böylece Yapı Kredi genel sektör eğiliminin aksine düzeltilmiş net faiz marjını (TÜFE hariç) 60 baz puan artırmayı başardı. Fonlama maliyetinin nispeten düşük kalması, mevduatta büyümenin rekabetin az olduğu 3. çeyrekte sağlanmasından kaynaklanıyor.

- Sorunlu kredilere net intikal 2,3 milyar TL ile rakiplerin bir miktarın üzerinde geldi. Banka 0,4 milyar TGA iptali ile toplam TGA tutarını 20,7 milyar TL'de ve TGA oranını %3,4'te tuttu. TGA için ayrılan karşılık oranı %76,1 ile son beş yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Kredi risk maliyeti de önceki çeyreğin üç katı düzeyine (307 baz puan) çıktı ve 2022'de 159 baz puan olarak gerçekleşti.

Yorum: Banka 2023 yılında %40'ın hafif altında TL kredi artışı ve yabancı para kredilerde daralma öngörüyor. Net faiz marjında önemli kısmı TÜFE tahvil kaynaklı olarak 450 baz puan kadar gerileme bekleniyor. Komisyon gelirlerinde %60 ve baz etkileri nedeniyle faaliyet giderlerinde %100'e yaklaşan bir artış bekleniyor. Banka kredi risk maliyeti nin ise önden yüklemeli karşılık ayrılması nedeniyle 2023'te 60 baz puan kadar gerilemesini öngörüyor. Bu beklentilerle özkaynak kârlılığının da %28-29 düzeyinde olmasının beklendiği, böylece enflasyona göre düzeltilmiş öz kaynak oranının %15 civarında olacağı vurgulandı.

Temel finansallar, mn TL	4Ç22	4Ç21	Yıllık artış	3Ç22	Çyrk art.	2022/12	2021/12	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	30,649	6,013	409.7%	20,569	49.0%	43,972	9,907	343.8%
Net Kâr	17,429	3,558	389.9%	16,135	8.0%	35,315	6,932	409.4%
Krediler	583,708	387,382	50.7%	539,950	8.1%	539,950	326,169	65.5%
Menkul Kıymetler	242,210	127,596	89.8%	209,028	15.9%	209,028	100,874	107.2%
Müşteri mevduatı	662,367	392,977	68.6%	587,490	12.7%	587,490	303,843	93.4%
Özkaynaklar	126,256	63,484	98.9%	112,517	12.2%	112,517	55,774	101.7%
Net Faiz Marjı	12.8%	4.1%	868bps	9.4%	342bps	7.4%	2.8%	460bps
Net kredi riski	307bps	197bps	109bps	98bps	209bps	99bps	51bps	49bps
Sorunlu kredi oranı	3.4%	4.6%	-122bps	3.4%	6bps	3.4%	5.0%	-159bps
SYR	20.2%	17.7%	246bps	19.3%	91bps	19.3%	16.5%	274bps
Öz kaynak kârlılığı	58.4%	23.9%	3453bps	62.4%	-398bps	54.0%	17.9%	3614bps