

03 Şubat 2025 Pazartesi

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	42,8	F/K (Cari):	6,2
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	30,7	F/DD (Cari):	1,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti	
	4Ç24	3Ç24	Çeyrekse %	4Ç23	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	22.102	14.158	56,1%	23.770	-7,0%	22.123	
Karşılıklar Öncesi Kar	14.016	9.495	47,6%	22.255	-37,0%	13.724	
Net Dönem Kar	6.611	5.001	32,2%	19.307	-65,8%	6.307	6.450

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- 4Ç24'te net karı çeyrekse %32,2 yükseldi** – 4Ç24 döneminde Yapı Kredi Bankası'nın net dönem kârı 3Ç24'e göre %32,2 artışla 6,6 mlr TL ile beklentimizin hafif üzerinde açıklandı. Çeyrekse bazda kaydedilen bu olumlu performans, artan net faiz gelirleri ve komisyon gelirlerindeki iyileşmeden kaynaklanmıştır. 2024 yılının tamamında ise bankanın net kârı yıllık bazda %57 düşüş ile 29 mlr TL'ye geriledi. Bankanın maddi ortalama özkaynak kârlılığı, 9A24 dönemindeki %16,4 seviyesinden 2024 sonunda %15,8'e gerilemiştir. 4Ç24 döneminde TL kredi-mevduat makasındaki genişlemenin yardımı ile bankanın 155 baz puan artarak %0,31'den %1,83'e çıkmıştır. Böylece net faiz gelirleri (swap dahil) 3Ç24 dönemindeki 1,38 mlr TL seviyesinden 4Ç24'te 9,6 mlr TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde net ücret ve komisyon gelirleri çeyrekse bazda %8 artarak 20,5 mlr TL'ye ulaşırken, operasyonel giderler çeyrekse %14 oranında artışla 23,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılının tamamında ise komisyon gelirleri %112'lik artış ve operasyonel giderleri ise %66 yükseliş ile banka yönetimi tarafından hedeflenene paralel gerçekleşti. Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç24'te net kredi riski maliyeti 145 bp seviyesinde gerçekleşirken, yılın tamamında ise toplam kredi maliyeti 58 bp oldu ve 2024 yılı için 75 bp olarak hedeflenenden daha iyi seviyede gerçekleşmiştir.
- SYR 40 bp iyileşti** – Bankanın TL kredi hacmi 4Ç24 döneminde, önceki çeyreğe göre %3 oranında artarak 812 mlr TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde bankanın TL kredi getirisinde 78 bp'lık artış görülmüştür. 4Ç24'te bankanın TL mevduat hacmi neredeyse sabit kalırken, YP tarafında ise %3,6'lık azalış yaşandı. Dördüncü çeyrekte takipteki net kredi girişi 8,0 mlr TL olurken, 2024 yılının ortalaması 5,8 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Bankanın takipteki krediler oranı %3,1 seviyesinde sabit kaldı. Banka'nın sermaye yeterlilik oranı (SYR), çeyrekse bazda 40 baz puan iyileşerek %15,2'ye yükselmiştir. Bankanın içsel sermaye yaratımı bu dönemde pozitif etki yapmıştır.
- Banka 2025 yıl sonu beklentilerini açıkladı** – Banka, sıkılaştırıcı regülasyonların etkisi ile TL kredilerde ortalama enflasyonun altında bir büyüme beklerken, YP kredilerde orta çift haneli bir artış hedeflemektedir. Banka 2025 yılında net faiz marjında, TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme sayesinde 300 bp'lık güçlü bir artış öngörürken, komisyon gelirlerinde %25-30 büyüme beklemektedir. Banka, 2025'te operasyonel giderlerindeki artışı %50'nin altında tutmayı planlamaktadır. Bu yıl için net kredi riski maliyetini 150-175 bp aralığında öngören Yapı Kredi Bankası, orta-yirmili seviyelerde maddi özkaynak kârlılığı hedeflemektedir.

- Değerleme ve öneri** – Makro tahminlerimizdeki güncelleme ve banka için projeksiyonlarımızdaki revizyon sonucunda Yapı Kredi Bankası için hedef fiyatımızı 37,5 TL'den 42,8 TL'ye yükseltiyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi koruyoruz. Banka hisseleri 2025T'ye göre 5,6x F/K ve 1,0x P/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan								4Ç24 VKY Beklenti	Sapma %
	4Ç24	3Ç24	Çeyrekse %	4Ç23	Yıllık %	2024	2023	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	22.102	14.158	56,1%	23.770	-7,0%	75.914	72.902	4,1%	22.123	-0,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	20.457	18.942	8,0%	12.989	57,5%	73.097	34.482	112,0%	20.320	0,7%
Net Ticari Kar/Zarar	-10.636	-9.448	12,6%	-3.599	195,6%	-46.431	19.911	a.d.	-10.611	0,2%
Çekirdek Gelirler	31.923	23.651	35,0%	33.161	-3,7%	102.580	127.295	-19,4%	31.831	0,3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.363	6.041	-11,2%	4.873	10,1%	28.506	17.382	64,0%	5.112	4,9%
Toplam Bankacılık Gelirleri	37.286	29.692	25,6%	38.034	-2,0%	131.086	144.677	-9,4%	36.943	0,9%
Faaliyet Giderleri (-)	23.269	20.197	15,2%	15.778	47,5%	77.385	46.481	66,5%	23.220	0,2%
Karşılık Öncesi Kar	14.016	9.495	47,6%	22.255	-37,0%	53.701	98.197	-45,3%	13.724	2,1%
Karşılıklar Giderleri (-)	9.318	8.777	6,2%	4.796	94,3%	35.754	23.870	49,8%	9.378	-0,6%
Diğer Gelirler	2.866	3.373	-15,0%	2.433	17,8%	11.780	8.225	43,2%	2.862	0,1%
Vergi Öncesi Kar	7.564	4.091	84,9%	19.893	-62,0%	29.727	82.551	-64,0%	7.208	4,9%
Vergi (-)	953	-910	a.d.	586	62,6%	710	14.542	-95,1%	901	5,8%
Net Dönem Karı	6.611	5.001	32,2%	19.307	-65,8%	29.017	68.009	-57,3%	6.307	4,8%

Özet Bilanço (Mn TL)	2024	9A24	Çeyrekse %	2023	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	411.187	417.985	-1,6%	290.876	41,4%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	506.153	484.901	4,4%	403.821	25,3%
Krediler	1.246.545	1.208.943	3,1%	904.560	37,8%
TL	870.335	852.695	2,1%	676.038	28,7%
YP	375.025	355.181	5,6%	227.547	64,8%
YP(\$)	10.630	10.409	2,1%	7.730	37,5%
Diğer Aktifler	216.701	219.145	-1,1%	139.394	55,5%
Toplam Aktifler	2.380.586	2.330.975	2,1%	1.738.651	36,9%
Mevduat	1.267.908	1.266.971	0,1%	1.036.470	22,3%
TL	811.695	809.154	0,3%	640.798	26,7%
YP	456.213	457.817	-0,4%	395.672	15,3%
YP(\$)	12.931	13.417	-3,6%	13.441	-3,8%
Para Piyasalarına Borçlar	187.775	212.544	-11,7%	57.973	223,9%
Alınan Krediler	270.366	227.134	19,0%	140.307	92,7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	129.311	117.184	10,3%	77.702	66,4%
Diğer Yükümlülükler	332.421	316.174	5,1%	247.348	34,4%
Toplam Yükümlülükler	2.187.782	2.140.007	2,2%	1.559.800	40,3%
Özkaynaklar	192.804	190.967	1,0%	178.852	7,8%
Toplam Pasifler	2.380.586	2.330.975	2,1%	1.738.651	36,9%

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.