

02 Kasım 2021 Salı

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	3,90	F/K (Cari):	3,2
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	2,80	F/DD (Cari)	0,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç21	2Ç21	Çeyreksel %	3Ç20	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	6.350	4.764	33,3%	4.089	55,3%	6.014		5,6%	
Karşılıklar Öncesi Kar	4.764	3.411	39,6%	4.831	-1,4%	4.287		11,1%	
Net Dönem Kar	3.247	2.233	45,4%	1.854	75,2%	2.842	2.847	14,2%	14,0%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	2,5%	2,3%	0,2 yp	3,3%	-0,8 yp	2,4%		0,1 yp	
Net Risk Maliyeti (%)	1,0%	1,3%	-0,3 yp	3,1%	-2 yp	1,0%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	14,9%	12,8%	2,1 yp	10,5%	4,4 yp	14,1%		0,8 yp	

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

Özkaynak karlılığı %14,9'a çıktı (+)

Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç21 dönemi net karı, beklentimizin ve piyasa tahminlerinin üzerinde, çeyreksele %45,4, yıllık %75,2 artış ile 3,25 mlr TL'ye ulaştı. 3Ç'de net karın beklentilerimizi aşması, temel olarak tahminlerimizin üzerinde gerçekleşen çekirdek gelirlerden kaynaklandı. Banka'nın 2021 Ocak-Eylül döneminde ise net karı yıllık %60,7 oranında artarak 6,9 mlr TL'ye ulaşırken, özkaynak karlılığı ise %10,5'ten %14,9'a çıktı. Beklentileri aşan 3Ç sonuçlarının hisse performansına bugün olumlu yansımaları bekliyoruz. Banka için 3,30 TL olan hedef fiyatımızı 3,90 TL'ye revize ederken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz.

- Güçlü kredi büyümesi ile pazar payı kazanmaya devam etti** - Banka'nın 3Ç21 döneminde TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %9,9 ile sektör ortalamasının üzerinde büyüme gösterdi. Banka bu dönemde TL kredilerde pazar payını 40 bp artırmayı başardı. 3Ç'de bankanın YP kredi portföyü ise dolar bazında %3,6 daraldı. Diğer yandan, bankanın 2021 yılı üçüncü çeyrekte TL mevduat hacmi bir önceki çeyreğe göre %13,6 ile oldukça güçlü artış gösterirken, bireysel mevduatta pazar payı yükselmeye devam etti. Aktif kalitesine bakıldığında ise, bankanın 3Ç sonunda takipteki krediler oranı, güçlü kredi büyümesinin katkısıyla çeyreksele 27 bp düşüş ile %5,0 seviyesine geriledi. Aynı dönemde takipteki krediler karşılık oranı ise %71,3'ten %71,6'ya yükseldi. Bankanın 2Ç21'de %17 olan sermaye yeterlilik rasyosu ise 3Ç21'de %16,5 seviyesine geriledi.
- İyileşen net faiz marjı ve komisyon gelirlerindeki artış, çekirdek gelirleri olumlu etkiledi** - 3Ç21 döneminde bankanın net faiz gelirleri (swap dahil) bir önceki çeyreğe göre %37,6 yükselerek 4,4 mlr TL ile beklentimizin %8,7 üzerinde gerçekleşti. Çeyrek bazında bankanın net faiz marjı (swap dahil) 2Ç'ye göre yaklaşık 78 bp iyileşme kaydetti. Ayrıca 3Ç'de bankanın komisyon gelirleri çeyreksele %18,3 ile beklentilerimizi aşan oldukça güçlü artış gösterdi. Böylece bankanın çekirdek gelirleri 3Ç'de %25,5 artarak 6,6 mlr TL'ye ulaştı. Öte yandan, bankanın 3Ç21'de karşılık giderleri 873 mn TL (ç/ç:-%4,9) ile beklentimize yakın gerçekleşirken, kümülatif net risk maliyeti (kur etkisi hariç) 60 bp'den 51 bp'a geriledi. Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç21 dönem net karı 3,25 mlr TL ile beklentimizin %14,2 üzerinde gerçekleşirken, 9A21 net karı ise yıllık %60,7 oranında artarak 6,9 mlr TL'ye ulaştı. Bu dönemde bankanın özkaynak karlılığı ise %10,5'ten %14,9'a çıktı.
- Değerleme ve öneri** - Beklentileri aşan 3Ç sonuçlarının hisse performansına bugün olumlu yansımaları bekliyoruz. 3Ç21 finansal sonuçlarının ardından Yapı Kredi Bankası için 2021 sonu net kar tahminimizi 6,3 mlr TL'den 9,7 mlr TL'ye yükseltiyoruz. Bununla birlikte banka için 3,30 TL olan hedef fiyatımızı 3,90 TL'ye revize ederken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz. Banka hisseleri son bir ayda BIST-100'e göre %6,9 pozitif ayrıştı.

02 Kasım 2021 Salı

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan								3Ç21 VKY Beklenti	Sapma %
	3Ç21	2Ç21	Çeyreksele %	3Ç20	Yıllık %	9A21	9A20	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	6.350	4.764	33,3%	4.089	55,3%	14.824	11.937	24,2%	6.014	5,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.930	1.631	18,3%	1.350	43,0%	5.215	3.908	33,4%	1.715	12,5%
Net Ticari Kar/Zarar	-1.680	-1.137	47,8%	922	a.d.	-3.051	1.285	a.d.	-1.693	-0,7%
Çekirdek Gelirler	6.599	5.258	25,5%	6.360	3,8%	16.988	17.130	-0,8%	6.036	9,3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	502	436	15,1%	429	17,0%	1.496	1.068	40,0%	512	-2,0%
Toplam Bankacılık Gelirleri	7.101	5.694	24,7%	6.790	4,6%	18.484	18.198	1,6%	6.549	8,4%
Faaliyet Giderleri (-)	2.338	2.283	2,4%	1.958	19,4%	6.785	5.835	16,3%	2.262	3,3%
Karşılık Öncesi Kar	4.764	3.411	39,6%	4.831	-1,4%	11.699	12.364	-5,4%	4.287	11,1%
Karşılıklar Giderleri (-)	873	918	-4,9%	2.774	-68,5%	3.936	7.716	-49,0%	934	-6,5%
Diğer Gelirler	324	267	21,6%	246	32,0%	943	683	38,0%	328	-1,1%
Vergi Öncesi Kar	4.215	2.760	52,7%	2.303	83,1%	8.706	5.331	63,3%	3.681	14,5%
Vergi (-)	969	527	83,7%	449	115,7%	1.774	1.017	74,5%	838	15,5%
Net Dönem Karı	3.247	2.233	45,4%	1.854	75,2%	6.932	4.314	60,7%	2.842	14,2%

Özet Bilanço (Mn TL)	9A21	6A21	Çeyreksele %	9A20	Yıllık %	2020	Ytd %
Nakit ve Bankalar	89.683	80.633	11,2%	71.936	24,7%	66.092	35,7%
Para Piyasalarından Alacaklar	2	0		1	108,4%	1.701	-99,9%
Menkul Değerler Portföyü	100.874	90.032	12,0%	74.838	34,8%	76.605	31,7%
Krediler	343.662	324.717	5,8%	294.143	16,8%	293.927	16,9%
TL	227.443	207.001	9,9%	179.828	26,5%	186.414	22,0%
YP	115.752	117.416	-1,4%	114.130	1,4%	106.811	8,4%
YP(\$)	13.037	13.527	-3,6%	14.722	-11,4%	14.396	-9,4%
Diğer Aktifler	24.794	25.621	-3,2%	27.674	-10,4%	21.370	16,0%
Toplam Aktifler	559.015	521.003	7,3%	468.592	19,3%	459.694	21,6%
Mevduat	311.452	283.286	9,9%	264.073	17,9%	254.280	22,5%
TL	138.240	121.691	13,6%	113.108	22,2%	108.322	27,6%
YP	173.212	161.595	7,2%	150.964	14,7%	145.958	18,7%
YP(\$)	19.509	18.616	4,8%	19.474	0,2%	19.672	-0,8%
Para Piyasalarına Borçlar	42.381	37.179	14,0%	21.431	97,8%	27.705	53,0%
Alınan Krediler	42.126	45.165	-6,7%	41.718	1,0%	38.280	10,0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25.080	24.301	3,2%	22.654	10,7%	20.517	22,2%
Diğer Yükümlülükler	82.202	78.660	4,5%	71.996	14,2%	71.346	15,2%
Toplam Yükümlülükler	503.241	468.592	7,4%	421.872	19,3%	412.130	22,1%
Özkaynaklar	55.774	52.412	6,4%	46.720	19,4%	47.564	17,3%
Toplam Pasifler	559.015	521.003	7,3%	468.592	19,3%	459.694	21,6%

Rasyolar	9A21	6A21	Çeyreksele %	9A20	Yıllık %
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	2,5%	2,3%	0,2 yp	3,3%	-0,8 yp
Ort. Aktif Karlılığı (%)	1,5%	1,3%	0,2 yp	1,1%	0,4 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	14,9%	12,8%	2,1 yp	10,5%	4,4 yp
Gider/Gelir Oranı (%)	39,9%	42,8%	-2,9 yp	34,1%	5,9 yp
Komisyon Gelirleri/Giderler (%)	76,9%	73,9%	3 yp	67,0%	9,9 yp
Faaliyet Giderleri/Ort. Aktifler (%)	1,3%	0,9%	0,4 yp	1,3%	-0,1 yp
Takipteki Krediler Oranı (%)	5,0%	5,2%	-0,3 yp	6,1%	-1,1 yp
Yakın İzlemedeki Krediler Oranı (%)	15,1%	15,8%	-0,7 yp	14,9%	0,1 yp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı (%)	71,6%	71,3%	0,3 yp	68,3%	3,2 yp
Net Risk Maliyeti (%)	1,0%	1,3%	-0,3 yp	3,1%	-2 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı (konsolide) (%)	16,5%	17,1%	-0,5 yp	18,9%	-2,4 yp
Kredi/Mevduat Oranı (%)	104,9%	108,6%	-3,8 yp	104,6%	0,3 yp
Kaldıraç (x)	10,0	9,9	0,1	10,0	0,0

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

Selahattin AYDIN

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA

Müdür

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 dayanılarak 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.