

## Yapı Kredi (EÜ)

1Ç18 Finansal Sonuçlar - Olumlu

03.05.2018

### Kredi mevduat makasında iyi performans

Yapı Kredi 1Ç18'de 1,244mn TL net kar elde etti. (çeyrek bazda %41 artış, yıllık bazda %24 artış) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 1,061mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,091mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. Marj performansı beklentimizden bir miktar iyi gerçekleşirken, komisyon gelirleri de beklentimizin üzerinde kaldı. Yapı Kredi 1Ç18'de %16.1 özkaynak karlılığına ulaştı (2017: %12.8).

### Öne çıkan başlıklar;

**Bilanço.** Krediler çeyreklik bazda %3 büyürken, toplam mevduatlar ise %4 arttı. Böylece, kredi mevduat oranı 0.8puan daralarak %114 oldu.

**Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı çeyreklik 18 baz puan arttı ve %3.1 oldu. Kredi mevduat makası 33 baz puan artarken, azalan TÜFEX gelirleri de marjı aşağı çekti.

**Aktif kalitesi.** Yapı Kredi'nin NPL oranı çeyreklik bazda 0.3puan daraldı ve %4 oldu. NPL oluşumu çeyreklik bazda 998mn TL'den 333mn TL'ye azalırken, tahsilatlar ise 333mn TL ile yatay kaldı. Larşılık ayırma oranı UFRS9 etkisi ile %86'ya yükselirken Yapı Kredi 100mn TL serbest karşılık ayırdı.

Yapı Kredi'nin faaliyet giderleri 1Ç18'de yıllık bazda sadece %6 arttı ve enflasyonun altında kaldı. Yapı Kredi 2018 yılında faaliyet giderlerinde enflasyonun altında kalmayı hedefliyor.

**Piyasa etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.** Yapı Kredi 2018'de %12-14 civarında bir kredi büyümesi ve buna yakın mevduat büyümesi beklerken, marj tarafında ise TÜFEX etkisi hariç yatay bir seyir bekliyor. (TÜFEX etkisi 20baz puan negatif). Gelirler tarafı beklentimiz ile uyumlu. Aktif kalitesi tarafında yönetim bir miktar maliyet düşüşü bekliyor biz ise bir miktar artış bekliyoruz. Genel olarak, 2018 ve 2019 tahminlerimizi korurken, "Endeks Üzeri" tavsiyemizi koruyoruz, hedef fiyatımız 5.20TL.

1Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	1,244	1,091	1,061

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
3.98 TL	5.20TL	31%

Piyasa Değeri	
17,301mn TL	4,199mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	YKBNK.TI / YKBNK.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	-2%	-2%	-16%
12 Ay Aralığı (TL):	3.98 / 4.93		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	25.9		
YBB TL Getiri:	-8%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	4,347		
Halka Açıklık Oranı (%):	18		

Finansal Göstergeler	2016	2017	2018T	2019T
Net Kar (TL mn)	2,933	3,614	4,138	4,622
Toplam Varlıklar(TL mn)	252,820	297,810	326,582	357,976
Sermaye (TL mn)	26,119	30,098	33,862	38,067
Kredi/Mevduat	112%	115%	118%	118%
Net faiz marjı	3.7%	3.9%	3.9%	3.8%
Gider/Gelir	44%	42%	40%	40%
F/K (x)	5.9	4.8	4.2	3.7
F/DD (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
Özkaynak Karlılığı	12.0%	12.8%	12.9%	12.9%
Varlık Karlılığı	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%
Hisse başı kar (TL)	0.67	0.83	0.95	1.06

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç17	4Ç17	1Ç18	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	2,141	2,684	2,767	3%	29%
Komisyon Gelirleri	807	788	986	25%	22%
Ticari Kar/Zarar	-22	-407	-440	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	0	0	212	a.d.	a.d.
Diğer Gelirler	475	411	369	-10%	-22%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>3,401</b>	<b>3,476</b>	<b>3,894</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>
Faaliyet Giderleri	1,295	1,585	1,375	-13%	6%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>2,106</b>	<b>1,891</b>	<b>2,519</b>	<b>33%</b>	<b>20%</b>
Karşılıklar	876	764	958	25%	9%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>1,230</b>	<b>1,127</b>	<b>1,561</b>	<b>39%</b>	<b>27%</b>
Vergi	229	247	317	28%	38%
<b>Net Kar</b>	<b>1,001</b>	<b>880</b>	<b>1,244</b>	<b>41%</b>	<b>24%</b>

**Analist: Recep Demir**

+90 (212) 384 1132

[rdemir@garanti.com.tr](mailto:rdemir@garanti.com.tr)

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak  
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul  
Telefon: 212 384 11 21  
Faks: 212 352 42 40  
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

## Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.