

Yapı Kredi (EÜ)

3Ç18 Finansal Sonuçlar - Nötr

01.11.2018 08:44

Güçlü gelirler ve artan karşılık giderleri

Yapı Kredi 3Ç18'de 1,115mn TL net kar elde etti. (çeyrek bazda %9 azalma, yıllık bazda %33 artış) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 1,063mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,047mn TL'ye paralel gerçekleşti. Marj performansı güçlü TÜFE'ye endeksli bono katkısı ile beklentimizden bir miktar iyi gerçekleşti. Yapı Kredi 9A18'de %13.7 özkaynak karlılığına ulaştı (2017: %12.8).

Öne çıkan başlıklar;

Bilanço. TL ve YP krediler çeyreklik bazda sırasıyla %0.4 ve %1.6 küçülürken, TL mevduat %13 arttı ve YP mevduat 513 dolar bazında azaldı. Böylece, kredi mevduat oranı 2puan artarak %113 oldu.

Gelirler. Swap eklenmiş net faiz marjı çeyreklik 1.1 puan arttı ve %4.7 oldu. Kredi mevduat makası 12 baz puan artarken, net faiz marjını destekleyen en önemli unsur TÜFE'ye endeksli bonoların katkısı oldu.

Aktif kalitesi. Yapı Kredi'nin NPL oranı çeyreklik bazda NPL satışlarının etkisi ile 7 baz puan daraldı ve %3.8 oldu. Yakın izlemedeki kredilerin oranı gıda ve metal sektöründen iki kurumsal kredinin girişleri ile ise 3.2puan artarak %7.7 oldu. 3Ç18'de NPL oluşum oranı 214baz puan oldu (Önceki çeyrek:213baz puan)

Yapı Kredi'nin faaliyet giderleri 9M18'de yıllık bazda sadece %13 arttı ve enflasyonun altında kaldı. Komisyon gelirleri tarafında ise yıllık büyüme %26 oldu.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Açıklanan kar beklentilerine paralel ve marj performansı olumlu. Yapı Kredi revize ettiği tahminlerinde komisyon tarafının daha güçlü olmasını, risk maliyeti ve SYR üzerinde ise önümüzdeki dönemde baskı bekliyoruz. 2018 ve 2019 tahminlerimizi korurken, "Endeks Üzeri" tavsiyemizi koruyoruz, hedef fiyatımız 2.20TL.

3Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	1,115	1,047	1,063

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
1.62 TL	2.20TL	36%

Piyasa Değeri	
13,684mn TL	2,489mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	YKBNK.TI / YKBNK.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	-3%	-15%	-33%
12 Ay Aralığı (TL):	1.6 / 3.13		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	40.5		
YBB TL Getiri:	-42%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	8,447		
Halka Açıklık Oranı (%):	18		

Finansal Göstergeler	2016	2017	2018T	2019T
Net Kar (TL mn)	2,933	3,614	4,495	5,110
Toplam Varlıklar(TL mn)	252,820	297,810	307,422	339,767
Sermaye (TL mn)	26,119	30,098	34,187	38,836
Kredi/Mevduat	112%	115%	112%	112%
Net faiz marjı	3.7%	3.9%	4.5%	4.4%
Gider/Gelir	44%	42%	40%	40%
F/K (x)	4.7	3.8	3.0	2.7
F/DD (x)	0.5	0.5	0.4	0.4
Özkaynak Karlılığı	12.0%	12.8%	14.0%	14.0%
Varlık Karlılığı	1.3%	1.3%	1.5%	1.6%
Hisse başı kar (TL)	0.35	0.43	0.53	0.60

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç17	2Ç18	1Ç18	Dğs. Çyr.	Dğs. Yıllık.	9A17	9A18	Dğs. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	2,212	3,108	4,143	33%	87%	6,527	10,019	53%
Komisyon Gelirleri	757	993	977	-2%	29%	2,348	2,957	26%
Ticari Kar/Zarar	-224	-311	198	a.d.	a.d.	-406	-553	a.d.
Temettü Gelirleri	144	173	234	35%	62%	432	620	44%
Diğer Gelirler	250	417	286	-32%	14%	870	1,072	23%
Toplam Gelirler	3,139	4,381	5,838	33%	86%	9,771	14,115	44%
Faaliyet Giderleri	1,293	1,470	1,591	8%	23%	3,935	4,437	13%
Karşılık Öncesi Kar	1,846	2,910	4,247	46%	130%	5,836	9,678	66%
Karşılıklar	821	1,390	2,890	108%	252%	2,490	5,238	110%
Vergi Öncesi Kar	1,024	1,521	1,357	-11%	32%	3,346	4,439	33%
Vergi	183	294	242	-18%	32%	612	853	39%
Net Kar	841	1,227	1,115	-9%	33%	2,735	3,586	31%

Analist: Recep Demir

+90 (212) 384 1132

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.
