

**Yapı Kredi (EÜ)**

07.02.2018

4Ç17 Finansal Sonuçlar - Nötr

**Kredi mevduat makasında iyi performans**

Yapı Kredi 4Ç17'de 880mn TL net kar elde etti. (çeyrek bazda %5 artış, yıllık bazda %54 artış) Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 856mn TL ve piyasa beklentisi olan 855mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Marj performansı beklentimizden bir miktar iyi gerçekleşirken, ticari işlemler zararı ve faaliyet giderleri beklentimizin hafif üzerinde kaldı. Yapı Kredi 2017'de %12.8 özkaynak karlılığına ulaştı (2016: %12).

**Öne çıkan başlıklar;**

**Bilanço.** Krediler çeyreklik bazda %4.8 büyürken, toplam mevduatlar ise %5.5 arttı. Böylece, kredi mevduat oranı 0.8puan daralarak %115 oldu.

**Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı çeyreklik 42 baz puan arttı ve %3.7 oldu. Kredi mevduat makası 65 baz puan artarken, TÜFEX gelirleri de marjı destekledi.

**Aktif kalitesi.** NPL oluşum oranı çeyreklik bazda 32 baz puan arttı ve 133 baz puan olarak gerçekleşti. NPL oranı ise 11baz puan artarak %4.5 oldu. Maliyet tarafında ise bankanın brüt karşılık maliyet çeyreklik bazda 21 baz puan daralarak 113baz puan olarak gerçekleşti. Bu daralmada karşılık ayırma oranının 1 puan azalarak %77'ye gelmesinin payı var.

**Piyasa etkisinin nötr 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 bekliyoruz. (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.

4Ç17	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	880	855	856

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
4.50 TL	5.20TL	16%

Piyasa Değeri	
19,562mn TL	5,177mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	YKBNK.TI / YKBNK.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	2%	-2%	-11%
12 Ay Aralığı (TL):	3.78 / 4.93		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	24.7		
YBB TL Getiri:	4%		
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)	6.7	5.4	4.7	4.2
F/DD (x)	0.7	0.6	0.6	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)	4Ç16	3Ç17	4Ç17	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	2016	2017	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	1,976	2,212	2,684	21%	36%	7,635	9,211	21%
Komisyon Gelirleri	695	757	788	4%	13%	2,826	3,136	11%
Ticari Kar/Zarar	4	-224	-407	a.d.	a.d.	76	-813	a.d.
Temettü Gelirleri	0	0	0	a.d.	a.d.	477	577	21%
Diğer Gelirler	202	394	411	4%	103%	552	1,136	106%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>2,877</b>	<b>3,139</b>	<b>3,476</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>11,565</b>	<b>13,248</b>	<b>15%</b>
Faaliyet Giderleri	1,309	1,293	1,585	23%	21%	5,077	5,520	9%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>1,568</b>	<b>1,846</b>	<b>1,891</b>	<b>2%</b>	<b>21%</b>	<b>6,488</b>	<b>7,727</b>	<b>19%</b>
Karşılıklar	849	821	764	-7%	-10%	2,844	3,254	14%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>719</b>	<b>1,024</b>	<b>1,127</b>	<b>10%</b>	<b>57%</b>	<b>3,645</b>	<b>4,473</b>	<b>23%</b>
Vergi	149	183	247	35%	66%	712	859	21%
<b>Net Kar</b>	<b>570</b>	<b>841</b>	<b>880</b>	<b>5%</b>	<b>54%</b>	<b>2,933</b>	<b>3,614</b>	<b>23%</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](mailto: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.