

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	3,30	F/K (Cari):	3,4
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	2,39	F/DD (Cari)	0,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç21	1Ç21	Çeyreksel %	2Ç20	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	4.764	3.710	28,4%	3.875	22,9%	4.559		4,5%	
Karşılıklar Öncesi Kar	3.411	3.523	-3,2%	3.450	-1,1%	3.083		10,7%	
Net Dönem Kar	2.233	1.453	53,7%	1.331	67,7%	1.831	1.858	21,9%	20,2%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	2,4%	2,1%	0,3 yp	3,5%	-1,1 yp	2,3%		0,1 yp	
Net Risk Maliyeti (%)	1,3%	2,0%	-0,7 yp	3,2%	-1,8 yp	1,4%		-0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	12,8%	11,4%	1,3 yp	8,8%	3,9 yp	11,9%		0,9 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

Azalan karşılık giderleri ile beklentileri aşan net kar (+)

Yapı Kredi Bankası 2021 yılı ikinci çeyrek dönemi için bizim ve piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde, çeyreksel %53,7, yıllık %67,7 yükseliş ile 2,2 mlr TL net kar açıkladı. Temel olarak 2Ç'de tahminlerimizin daha altında gelen karşılık giderleri, net kar beklentimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Banka yönetimi 2021 yılsonu kredi risk maliyeti beklentisinde aşağı yönlü güncelleme yaparken, net faiz marjı düşüş beklentisini ise daha da arttırarak 30 bp'den 50 bp düzeyine çekti. Banka %14-16 aralığındaki maddi ortalama özkaynak karlılığı tahmininde değişikliğe gitmedi. Yapı Kredi Bankası için 3,30 TL olan hedef fiyatımız ve kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizde değişikliğe gitmiyoruz.

- **Mevduat büyümesi zayıf kalırken, repo fonlaması artış gösterdi** - Yapı Kredi Bankası'nın 2021 yılının ikinci çeyreğinde TL kredi büyümesi %4,2 düzeyinde gerçekleşirken, YP kredileri ise dolar bazında %2,1 daralma kaydetti. Böylece bankanın yılın ilk yarısında TL kredileri %10,8 büyürken, YP kredileri ise %6,0 daralmış oldu. Fonlama tarafında ise, bankanın 2Ç'de TL mevduat hacmi çeyreksele %1,4 artarken, YP mevduatı ise %4,2 azaldı. Diğer yandan, bankanın repo fonlaması bir önceki çeyreğe göre %27,6 artış gösterdi. Ayrıca bankanın 1Ç'de %15,4 olan sermaye yeterlilik oranı (BDDK geçici yasal düzenlemeler hariç) 2Ç'de %16,2 düzeyine çıktı. Bu dönemde "İçsel Derecelendirmeye Dayalı" yöntemine geçiş SYR'yi yaklaşık 59 bp olumlu etkiledi. Aktif kalitesine bakıldığında ise intikallerin sınırlı kalması ve güçlü tahsilat performansı bankanın aktif kalitesi göstergelerine olumlu yansıdı.
- **İyileşen kredi-mevduat makası, net faiz gelirlerini pozitif etkiledi** - 2Ç'de enflasyon güncellemesi sonucu TÜFEX gelirlerinin artmasının yanı sıra kredi-mevduat makasındaki genişleme sonucunda bankanın net faiz gelirleri (swap dahil) çeyreksele %37,1 artış gösterdi. Banka'nın komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre bir miktar azalarak 1,63 mlr TL olurken, hazine işlemlerinden gelirinin azalması net ticari zararının artmasına yol açtı. Diğer yandan, bankanın 2Ç'de net karşılık giderlerinin çeyreksele %68,2 oranında azalması, net karı olumlu etkiledi. Böylece bankanın 1Ç'de %2,0 olan net risk maliyeti 2Ç'de %1,3 düzeyine gerilerken, ortalama özkaynak karlılığı %11,4'den %12,8'e ulaştı.
- **2021 yılsonu beklentilerini güncelledi** - Banka TL kredi büyümesi tahminini yukarı yönlü (yüksek-onlu seviyelerden düşük-yirmili seviyelere) güncellerken, net faiz marjı düşüş beklentisini ise daha da arttırarak 30 bp'den 50 bp düzeyine çekti. Ayrıca komisyon gelirlerindeki artış beklentisini %14-16 aralığından %24-26 aralığına revize eden banka, toplam kredi riski maliyetindeki 200 bp'nin altı beklentisini 150 bp altı olarak güncelledi. Banka %14-16 aralığındaki maddi ortalama özkaynak karlılığı tahmininde değişikliğe gitmedi.
- **Değerleme ve öneri** - 2Ç21'deki güçlü sonuçların ardından Yapı Kredi Bankası için 2021 sonu net kar tahminimizi 6,3 mlr TL olarak koruyoruz. Ayrıca banka için 3,30 TL olan hedef fiyatımız ve kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizde değişikliğe gitmiyoruz.

02 Ağustos 2021 Pazartesi

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan								2Ç21 VKY Beklenti	Sapma %
	2Ç21	1Ç21	Çeyreksel %	2Ç20	Yıllık %	6A21	6A20	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	4.764	3.710	28,4%	3.875	22,9%	8.474	7.848	8,0%	4.559	4,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.631	1.654	-1,4%	1.135	43,7%	3.285	2.559	28,4%	1.502	8,6%
Net Ticari Kar/Zarar	-1.137	-234	386,8%	153	a.d.	-1.370	363	a.d.	-1.120	1,5%
Çekirdek Gelirler	5.258	5.131	2,5%	5.163	1,8%	10.389	10.770	-3,5%	4.942	6,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	436	557	-21,7%	209	108,4%	994	639	55,5%	434	0,5%
Toplam Bankacılık Gelirleri	5.694	5.688	0,1%	5.373	6,0%	11.383	11.409	-0,2%	5.376	5,9%
Faaliyet Giderleri (-)	2.283	2.165	5,4%	1.922	18,8%	4.448	3.876	14,7%	2.293	-0,4%
Karşılık Öncesi Kar	3.411	3.523	-3,2%	3.450	-1,1%	6.935	7.532	-7,9%	3.083	10,7%
Karşılıklar Giderleri (-)	918	2.145	-57,2%	2.037	-54,9%	3.063	4.942	-38,0%	1.047	-12,3%
Diğer Gelirler	267	352	-24,3%	231	15,6%	619	438	41,4%	253	5,3%
Vergi Öncesi Kar	2.760	1.731	59,5%	1.644	67,9%	4.491	3.028	48,3%	2.289	20,6%
Vergi (-)	527	278	89,7%	313	68,6%	805	568	41,9%	458	15,2%
Net Dönem Karı	2.233	1.453	53,7%	1.331	67,7%	3.685	2.461	49,8%	1.831	21,9%

Özet Bilanço (Mn TL)	6A21	3A21	Çeyreksel %	6A20	Yıllık %	2020	Ytd %
Nakit ve Bankalar	80.633	76.747	5,1%	59.968	34,5%	66.092	22,0%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0		1.701	-100,0%
Menkul Değerler Portföyü	90.032	85.830	4,9%	72.538	24,1%	76.605	17,5%
Krediler	324.717	313.947	3,4%	266.481	21,9%	293.927	10,5%
TL	207.001	198.673	4,2%	164.051	26,2%	186.414	11,0%
YP	117.416	114.978	2,1%	102.409	14,7%	106.811	9,9%
YP(\$)	13.527	13.810	-2,1%	14.965	-9,6%	14.396	-6,0%
Diğer Aktifler	25.621	28.353	-9,6%	21.179	21,0%	21.370	19,9%
Toplam Aktifler	521.003	504.877	3,2%	420.166	24,0%	459.694	13,3%
Mevduat	283.286	281.824	0,5%	240.348	17,9%	254.280	11,4%
TL	121.691	120.019	1,4%	118.441	2,7%	108.322	12,3%
YP	161.595	161.804	-0,1%	121.907	32,6%	145.958	10,7%
YP(\$)	18.616	19.434	-4,2%	17.814	4,5%	19.672	-5,4%
Para Piyasalarına Borçlar	37.179	29.140	27,6%	10.352	259,2%	27.705	34,2%
Alınan Krediler	45.165	42.765	5,6%	36.287	24,5%	38.280	18,0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	24.301	23.045	5,5%	21.255	14,3%	20.517	18,4%
Diğer Yükümlülükler	78.660	77.337	1,7%	67.802	16,0%	71.346	10,3%
Toplam Yükümlülükler	468.592	454.111	3,2%	376.043	24,6%	412.130	13,7%
Özkaynaklar	52.412	50.766	3,2%	44.122	18,8%	47.564	10,2%
Toplam Pasifler	521.003	504.877	3,2%	420.166	24,0%	459.694	13,3%

Rasyolar	6A21	3A21	Çeyreksel %	6A20	Yıllık %
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	2,4%	2,1%	0,3 yp	3,5%	-1,1 yp
Ort. Aktif Karlılığı (%)	1,3%	1,2%	0,1 yp	0,9%	0,4 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	12,8%	11,4%	1,3 yp	8,8%	3,9 yp
Gider/Gelir Oranı (%)	42,8%	42,2%	0,6 yp	36,0%	6,8 yp
Komisyon Gelirleri/Giderler (%)	73,9%	76,4%	-2,5 yp	66,0%	7,9 yp
Faaliyet Giderleri/Ort. Aktifler (%)	0,9%	0,4%	0,4 yp	0,9%	-0,1 yp
Takipteki Krediler Oranı (%)	5,2%	5,4%	-0,2 yp	6,7%	-1,4 yp
Yakın İzlemedeki Krediler Oranı (%)	15,8%	15,9%	-0,1 yp	14,7%	1 yp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı (%)	71,3%	71,0%	0,3 yp	67,4%	3,8 yp
Net Risk Maliyeti (%)	1,3%	2,0%	-0,7 yp	3,2%	-1,8 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı (konsolide) (%)	17,1%	16,3%	0,8 yp	18,1%	-1 yp
Kredi/Mevduat Oranı (%)	108,6%	105,4%	3,3 yp	103,5%	5,1 yp
Kaldıraç (x)	9,9	9,9	0,0	9,5	0,4

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
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	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 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.