

YKBNK	
Sektör	Bankacılık
Fiyat (Son Kapanış)	22,28
Son 1 Yıl En Yüksek	23,84
Son 1 Yıl En Düşük	7,34
Piyasa Değeri mn TL	188.200
Fiili Dolayım %	38,80

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,75%	29,53%	14,02%	194,94%
USD	9,52%	20,88%	10,60%	82,86%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,80%	14,56%	-1,71%	61,75%

Çarpanlar	F/K	PD/DD
YKBNK	2,77	1,05
XBANK	3,53	1,04
XU100	7,16	2,10

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2023/12	2023/09	Fark
Aktifler	1.738.651	1.564.789	11%
Krediler	903.586	787.740	15%
Mevduat	1.036.470	946.657	9%
Net faiz geliri	23.770	27.703	-14%
Net ücret ve komisyon geliri	12.989	9.765	33%
Net kâr/zarar	19.307	24.586	-21%
Özsermaye	178.852	162.204	10%

#### 4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Banka'nın konsolide olmayan finansallarına göre 4Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %22 azalmasına karşın yıllık bazda %11'lik sınırlı bir artışa 19,31milyar TL'ye yükselerek piyasanın 16,12milyar TL seviyesindeki medyan beklentisini aşmıştır. Net kâr 2023 yılının tamamında (2023/12) %29 artışla 68,01milyar TL olmuştur.

#### Bankacılık gelirlerinde düşüş, operasyonel giderlerde artış olmuştur

Banka'nın 4Ç23 temel bankacılık gelirlerinin (Swap giderleri dâhil) %56'sını (16,20milyar TL) net faiz geliri, %44'ünü (12,99milyar TL) ücret ve komisyon geliri oluşturmaktadır. Bankacılık gelirleri 4Ç23'te çeyreklik %21, yıllık %17 azalarak 29,19milyar TL olmuştur. Operasyonel giderler çeyreklik %37, yıllık %70 artışla 15,73milyar TL'ye

Net faiz geliri 4Ç23 döneminde çeyreklik %14, yıllık %22 azalarak 23,77milyar TL'ye, 2023/12 döneminde ise %5 azalarak 72,90milyar TL'ye gerilemiştir. TÜFE'ye endeksli tahvillerin (TUFEX) Türk Lirası cinsi menkul kıymetler içerisinde payı bir önceki çeyreğe göre fazla değişmeyerek %63 seviyesinde kalmıştır. TUFEX gelirleri 4Ç23'te çeyreklik %21, yıllık %10 azalarak 19,06milyar TL olmuştur. TUFEX geliri, 16,20milyar TL tutarındaki (Swap giderleri dâhil) net faiz gelirlerinin büyük kısmını oluşturmaya devam etmektedir. Sektörün yükselen faiz oranları nedeniyle marj baskısı altında kalmaya devam etmesine karşın Banka'nın 2023/12 dönemi net faiz marjı %5,39 ile  $\geq$ %5 hedefini aşmıştır. Banka, 2024/12 döneminde kaldıraç artışı, ana bankacılık gelirlerinin iyileşmesi ve TUFEX gelirlerinin azalmasının etkisiyle net faiz marjının %4,5 üzerinde oluşmasını bekliyor. Net ücret ve komisyon geliri konsolide olmayan finansallara göre 4Ç23'te çeyreklik %33, yıllık %188 artarak 12,99milyar TL'ye yükselirken 2023/12 döneminde %144 artışla 34,48milyar TL olmuştur.

#### Vergi giderindeki sert düşüş kârlılığı pozitif etkilemiştir

4Ç23 döneminde vergi giderindeki sert düşüşün kârlılık üzerinde önemli ölçüde etkisi olduğu görülmektedir. Zira vergi öncesi kâr 19,89milyar TL ile yıllık bazda %13 azalmasına karşın net kâr yıllık bazda %11 artmıştır. Net çeyrek vergi gideri çeyreklik %93, yıllık %89 düşüşle 586mn TL'ye gerilemiştir.

Konsolide olmayan finansallara göre 2023/12 itibarıyla Banka'nın toplam aktifleri bir önceki çeyrek sonuna göre %11, bir önceki yılın (2022/12) sonuna göre %57 artışla 1,74trilyon TL'ye yükselmiştir. Toplam krediler çeyreklik %15, 2022/12'ye göre %49 artışla 903,59milyar TL olmuştur. Bankacılık sektörünün 2023/12 kredi büyümesi %51 civarında gerçekleşmiştir. Kredilerin yaklaşık %75'i Türk Lirası, %25'i yabancı para (YP) cinsinden kredilerden oluşmaktadır. Türk Lirası cinsi kredilerin toplam kredilere oranında bir önceki çeyrek sonuna göre yaklaşık 2 puan, bir önceki yıl sonuna göre yaklaşık 3 puan bir artış olmuştur. Takipteki kredilerin oranı 2022/12'deki %2,7'den 2023/12'de %2,1'e gerilemiştir. Toplam mevduat önceki çeyreğe göre %9, 2022/12'ye göre %54 artışla 1,04trilyon TL'ye yükselmiştir. Mevduatın yaklaşık %62'si Türk Lirası, %38'i YP cinsi mevduattır. Türk Lirası cinsi mevduatın toplam içerisindeki payında önceki çeyreğe göre 1 puan, önceki yılın sonuna göre 4 puanlık bir artış olduğu görülmektedir. Kredi mevduat oranı (KMO=Krediler/Mevduat+TL Bono) 2023/09 itibarıyla %78 iken 2023/12 itibarıyla %82 seviyesindedir. KMO 2022/12 sonu itibarıyla %85 idi.

Konsolide olmayan finansallara göre Banka'nın özkaynakları 2023/12 itibarıyla bir önceki çeyrek sonuna göre %10, bir önceki yılın sonuna göre %42 artışla 178,85milyar TL seviyesine yükselmiştir. Özkaynak kârlılığı bir önceki çeyreğe göre yükselmesine karşın önceki yılın sonuna göre azalarak %44,58'e gerilemiştir. Banka enflasyondan arındırılmış özkaynak kârlılığını %14,5 olarak açıkladı.

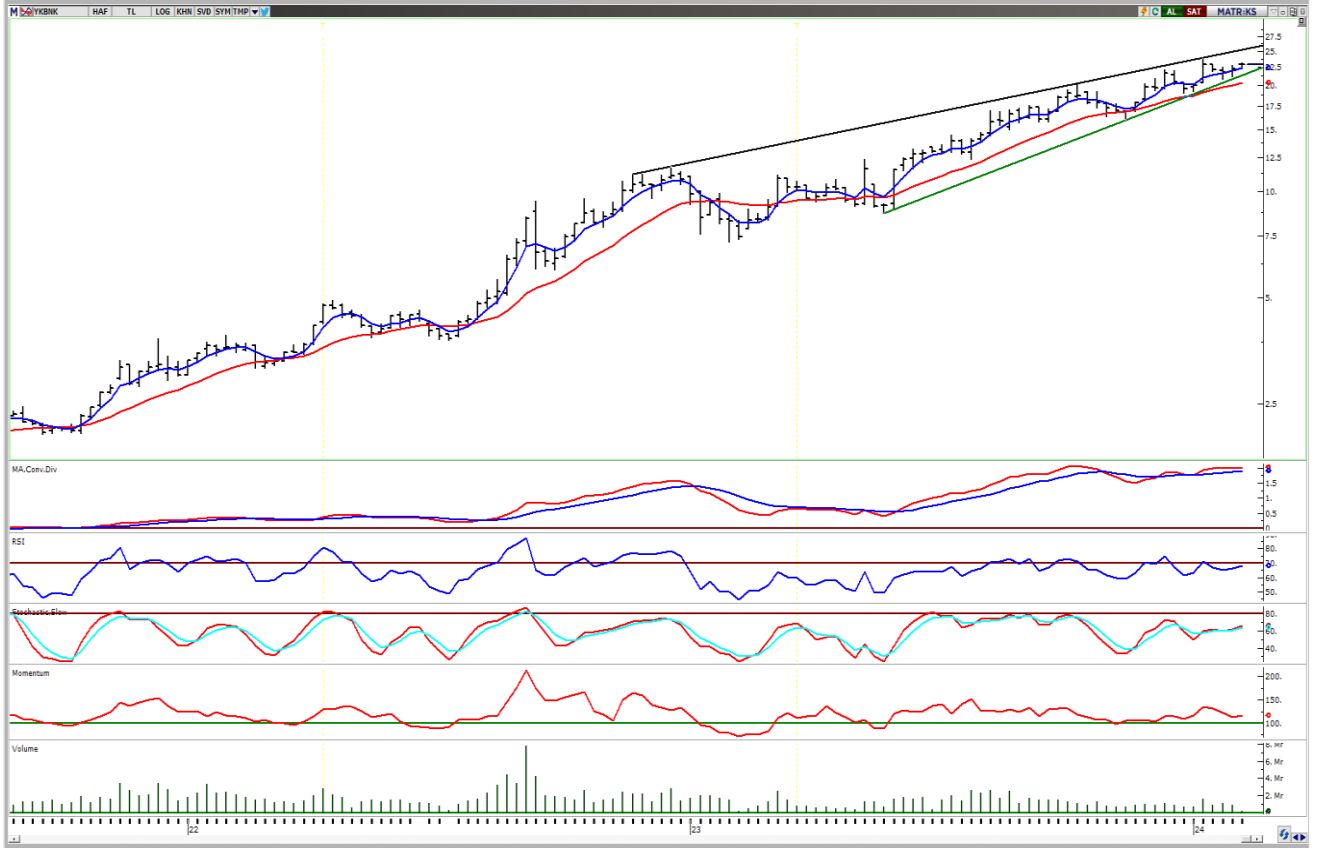
Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) 2022/12 döneminde %21,6 iken 2023/12'de %20,3'e gerilemiştir. Geçici yasal düzenleme katkısı hariç SYR aynı dönemlerde %17,8'den %16,9'a, çekirdek SYR %14,2'den %13,8'e gerilemiştir. Banka'nın 4Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmektedir.

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
YKBNK	22,96	22,44	21,42	20,39	23,84	25,24	-

Hisse siyah ve yeşil trendler arasında yukarı yönlü hareketine devam etmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (23,84) önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak yükselen trend direnç bölgesi (siyah) 25,24 izlenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 22,44 desteğini takip etmekteyiz. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesiyle Mayıs 2023 tarihinden başlayan yükselen trend desteğine (yeşil) 21,42 geri çekilme görülebilir.

### İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
YKBNK	22,44	20,39	17,70	9,64	68,37	116,73	+	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

