



YAPI KREDİ BANKASI

2006/03 BİLANÇO DEĞERLEMESİ

Kapanış	Sektör	Sermaye	Piyasa Değeri	Hedef Piyasa Değeri	HAO	F/K	PD/DD
2,64	Banka	1,896 mn YTL	3,178 mn\$	4,910 mn \$	42	n.a	2,83

Rasyolar	2006/3	2005/3
Krediler /Mevduat	0,76	0,72
Krediler/Aktif	0,51	0,42
Alınan Krediler/ Aktif	0,06	0,03
Faiz Gideri/Faiz Geliri	0,61	0,61
Net Faiz geliri/Aktif	0,01	0,01

Yapı Kredi Bankası 1Ç60'da 42 mn \$ kar açıkladı. Bu kar rakamı Piyasa beklentisinin %25 altında bir değerdir.

YKB'nın Aktif toplamı 1Ç05'e göre %5'lik gerileme göstererek 17,450 mn\$ seviyesinde kalmıştır. YTL varlıkların banka aktiflerindeki payı YS05'e göre %62 düzeyine ulaşmıştır. Aktif toplamındaki %5'lik gerilemeye karşın krediler portföyü 1Ç05'e kıyasla %15'lik artışla 8,912 mn \$ yükselmiş, Krediler/Aktif oranı ise % 42'den % 51'e çıkmıştır

YKB'nın toplam aktif büyüklüğü yılın ilk çeyreğinde %1.9 oranında daralırken, kredi hacmi %5.8 oranında artış göstermiş ancak bu artış sektör ortalaması olan %12'nin altında kalmıştır.

Yılın ilk çeyreğinde tüketici kredileri %21,8 ve kredi kartı kredileri %4.2 artarak toplam bireysel kredilerin %8.3 artmasına olanak sağlamıştır. Bu paralelde bireysel kredilerin toplam kredilere oranı hafif bir artışla %41.8'ten %42.8'e yükselmiştir.

Cari dönemde bankanın sorunlu kredilerinin toplam kredilere oranı YS05'e göre %8.5'ten %8.2'ye gerilerken sorunlu krediler için ayrılan karşılık oranı hemen hemen hiç değişmeden %81 seviyesinde kalmıştır. Geçtiğimiz dönemlerde hemen hemen tüm problemlili varlıkları için ayırdığı karşılık tutarlarının 1Ç06 bilançosuna da yansımaya karşın, banka faaliyet giderlerinin, alınan önlemlere paralel olarak 4Ç05'e göre %10'luk gerileme göstermesi ve cari dönemde yazılan 27mn\$'lık iştirak karı, cari dönem karlılık düzeyini olumlu etkileyen unsurlardan olmuştur. Bununla birlikte bankanın operasyonel performansı halen rakiplerinin gerisinde bulunmaktadır

İlk çeyrekteki kredi büyümesi para piyasası ve bankalara yapılan plasmanlardan kredilere yönelmeyle fonlanmış ve menkul kıymetler portföyündeki hafif gerileme de buna destek olmuştur. 500 milyon Euro'luk sermaye benzeri kredi sayesinde fonlama tabanının daha fazla daralması önlenmiş ve YKB'nın YS05 itibari ile yasal alt limit olan %8'in altında bulunan sermaye yeterlilik oranını %7.24'ten %11.71'e çıkarmasına yardımcı olmuştur.

YAPI KREDİ	2006/3	2005/3	Fark %
N.D. ve Merkez Bankası	322	223	44,72
A/S Menkul Değerler(Net)	397	2381	-83,31
Krediler	8912	7699	15,76
Mevduat	11719	10739	9,12
Aktif Toplamı	17450	18382	-5,07
Alınan Krediler	1014	619	63,91
Karşılıklar	747	96	673
Faiz Geliri	492	540	-8,83
Faiz Gideri	298	328	-8,91
Net Faiz geliri	193	212	-8,72
Net Ücret Komisyon Geliri	110	88	24,06
Faaliyet Karı	49	78	-37,39
Vergi Öncesi Kar	76	78	-2,95
Net Dönem K/Z	42	60	-30,25

TÜM DEĞERLER MN DOLARDIR



YAPI KREDİ BANK

Halen 415 yurtiçi şube ile hizmet veren YKB, Koçbank birleşmesi konusunda belirlenmiş takvime göre hareket ederek birleşmeyi yılın son çeyreğinde tamamlamayı hedeflemektedir. Koçbank satın almasından sonra bilanço üzerinde yapılan düzeltmeler nedeniyle 1Y05'ten bu yana çeyrekler bazında zarar açıklayan ve sermaye yeterlilik rasyosu yasal sınır altına düşen YKB, yapılan iştirak satışları ve sermaye benzeri kredi ile cari dönemde SYR'sunu %11,7 düzeyine yükseltmiştir. Cari dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ise; 31 Mart 2006 tarihli Genel Kurul kararınca yeniden değerlendirme fonu hesabında bulunan 1.144.318 bin YTL tutarındaki iştirak satış karını sermayeye eklenmesinden kaynaklanmıştır

Kredi kartlarında %23.5 olarak gerçekleşen pazar payıyla geçmişten bu yana güçlü olan bireysel pazardaki liderliğini koruyan YKB, cari dönemde kredilerden kaynaklanan faiz gelirlerinde 1Ç05'e kıyasla %6'lık artış elde ederken, menkul kıymetler kaynaklı faiz gelirlerindeki yıllık gerileme, net faiz gelirlerinin yıllık bazda %8.72 gerilemesine neden olmuştur.

Müşteri mevduatları ise sektörde %4.5 civarında bir artış göstermesine rağmen YKB'nin müşteri mevduatı hacmi yılın ilk çeyreğinde YS05'e göre %6.9 daralma göstermiştir. 1Ç06'da kambiyo ve sermaye piyasası işlemlerinden oluşan 32 mn\$'lık ticari kar ve kredi kartları ile yatırım fonlarından elde edilen faiz dışı gelirlerin 1Ç05'e göre %25 artış göstermesi, faaliyet gelirleri toplamında kaydedilen %10'luk artışın temel nedenidir.

YKB'nin faiz spread ve net faiz marjında küçük çaplı bir iyileşme görülmektedir. Çeyrek dönemlik faiz spread'i %0.55'ten %0.67'ye yükselirken, net faiz marjı ise %1.17'den %1.27'ye yükselmiştir. Bankanın yüksek vergi karşılığı ayırmak zorunda kalması (Cari 20mn\$, Ertelenmiş 14mn\$) Net dönem karınının 1Ç05'e göre %30 gerileyerek 42mn\$'da kalmasına neden olmuştur.

28 Eylül 2005 tarihinde YKB ile Çukurova Grubu arasında "Fintur, Digitürk ve Superonline için imzalanan Alım-Satım Sözleşmesi" uyarınca YKB'nin sahibi olduğu Fintur ve Digitürk hisseleri sırasıyla 42,2 milyon Euro ve 106.041 bin YTL bedellerle 5 Ocak 2006 tarihinde satılmıştır. Superonline'ın devri için gerekli izinle ilgili sürecin tamamlanabilmesini teminen 27 Ocak 2006 tarihinde tanınan 2 aylık ek süre 27 Mart 2006 tarihinde 3 ay daha uzatılmıştır

YKB ile Çukurova Holding A.Ş. arasında 28 Eylül 2005 tarihinde imzalanan "A-Tel Opsiyon Sözleşmesi"ne göre, Çukurova Grubu, Banka'nın A-Tel Pazarlama ve Servis Hizmetleri A.Ş.'de sahip olduğu %50 oranındaki hisselerin söz konusu sözleşmenin imza tarihinden itibaren iki yıl süreyle 150 milyon ABD doları bedel üzerinden kendisine satılmasını veya tayin edeceği bir üçüncü tarafa Banka'nın satmasını talep edebileceği bir alım opsiyonuna sahip olmuştur. Daha sonra 14 Nisan 2006 da Çukurova bu opsiyonunu kullanmak istediğini bildirmiş ve hisselerin 150 milyon \$ bedelle Turkcell'e satılmasını talep etmiştir.

YAPI KREDİ BANK

Yapı Kredi Bankası'nın içinde bulunduğu birleşme sürecinde kar'a geçmiş olmasını, Kar rakamında yıllık bazda kaydedilen düşüşe rağmen olumlu olarak değerlendiriyor, birleşme ile ulaşılacak sinerjiler ve belirlenecek stratejilerin ortaya çıkaracağı tablonun mali performans açısından önem taşıdığını düşünüyoruz.

3,178 mn\$ piyasa değeri ile işlem gören YKB için yaptığımız değerlemede hedef piyasa değerini 4,910 mn \$ olarak bulmaktayız. Hedef piyasa değerimiz doğrultusunda YKB hisseleri %55 iskontolu işlem görmektedir ve ALIM yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.

ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ

Aslıhan Balaban, *Bölüm Müdürü*

Tel: (0212) 319 26 52

abalaban@infoyatirim.comM.Baki Atılal, *Bölüm Müdür Yardımcısı*

Tel: (0212) 319 27 16

mbaki@infoyatirim.com

İFO YATIRIM A.Ş.

Adres: Büyükdere Cd. No:20 Metrocity Karşısı Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 26 00

Faks: (0212) 324 84 26

iletisim@infoyatirim.com

SİRKECİ ŞUBE

Adres: Hüdavendigar Cd. Serdar Sk. Gökmenler Han No: 6 K:1

Sirkeci/İstanbul

Tel: (0212) 528 10 68

Faks: (0212) 527 02 57

YEŞİLYURT İRTİBAT BÜROSU

Adres: Sipahioğlu Cad.No:25 Yeşilyurt/İstanbul

Tel: (0212) 573 35 59

Faks: (0212) 662 95 45

Burada yer alan bilgiler **Info Yatırım A.Ş.** tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi yada getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, **Info Yatırım A.Ş.** tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan **Info Yatırım A.Ş.** sorumlu değildir.