

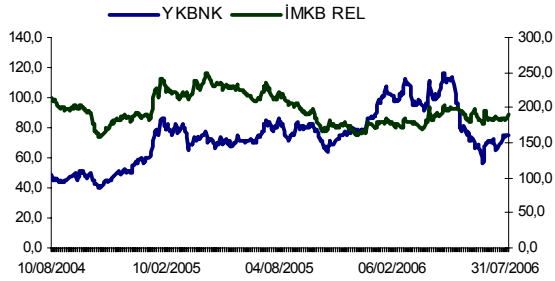
YAPI VE KREDİ BANKASI

Faaliyet Konusu : Bankacılık
 Halka Açıklık : 31.8%
 Ortaklık Yapısı : Koçbank 67.3%
 (30 Haz. 06) Diğer 0.9%

Reuters Kodu : YKBNK.IS
 Ödenmiş Sermaye : 1,897 milyon YTL
 Piyasa Değeri : 4,591 mn YTL / 3,067 milyon USD
 Hisse Fiyatı : 2.42 YTL / 1.62 USD

"AL"

4 Ağustos 2006



Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	5%	3%
6 Ay	-25%	6%
YBG	-33%	-5%

Rasyolar (*2005/06)	2005/12	2006/06
Likit Aktif/T.Aktif	23%	13%
Menkul Değ./T.Aktif	24%	27%
Mevduat/T.Aktif	71%	63%
Krediler/T.Aktif	47%	52%
Takipteki Al./Krediler	9.1%	7.3%
Karşılık Oranı	80%	82%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	67%*	75%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	26%*	29%

	2005/12	2006/06
Krediler Hacmi (Milyar YTL)	11.3	14.6
Kredi Kartı Paz.P. (basım)	23.5	26.0
Yatırım Fonları Paz. P.	10.1	11.3
SYR	7.2	9.3
Ort.Akt.Kar	-	-
Ort.Özs.Kar	-	-

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/06	2006/06	%
Kredilerden Alınan Faizler	959	1,097	14%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	423	300	-29%
Faiz Gelirleri	1,432	1,464	2%
Mevduata Verilen Faizler	667	732	10%
Faiz Giderleri	860	844	-2%
Net Faiz Geliri	572	620	8%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	247	304	23%
Net Ticari Kar/Zarar	39	14	-64%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	938	1,034	10%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	358	208	-42%
Faaliyet Karı	-109	104	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-107	141	a.d.
Net Dönem Kar/Zararı	-124	-34	-

• Yapı Kredi Bankası 2005 yıl sonunda 23.9 milyar YTL olan aktif toplamını %16'lık artışla 27.8 milyar YTL'ye ulaştırmıştır. Banka likit aktiflerinin toplam aktifteki payı, menkul kıymetlerin önemli bir kısmının likit sayılmayan "vadeye kadar elde tutulacak menkuller" olarak gruplandırılması nedeniyle YS05'e kıyasla 10 puanlık gerilemeyle %13 olarak gerçekleşmiştir. Cari dönemde banka krediler portföyünün aktifteki payında gerçekleşen 5 puanlık artış dikkat çekici olurken (1Y06: %52), menkul kıymetlerin payında gerçekleşen 3 puanlık artışa karşın, menkul/aktif oranı halen sektör ortalamaları altında seyretmektedir (1Y06: %27)

• Cari dönemde banka krediler hacmi 14.6 milyar YTL'ye ulaşırken, bu büyümede, konut kredilerinde kaydedilen yıllık %278'lik artış (1Y06: 994 mn YTL) ve kredi kartlarındaki yıllık %49'luk artış (1Y06: 5,034 mn YTL) etkili olmuştur. Banka brüt takipteki alacaklar oranında ise YS05'e kıyasla 2 puana yakın iyileşme kaydedilmiş, kredi faiz gelirlerinin toplam faiz gelirlerindeki payı - cari dönemde yaşanan dalgalanma nedeniyle menkul kıymet faiz gelirlerinde %29'luk düşüş olmasının da etkisiyle - 8 puanlık artışla %75 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, cari dönemde banka mevduat hacmi YS05'e kıyasla yaklaşık %4 artışla 17.5 milyar YTL'ye ulaşmış olup, banka mevduatlarının krediye dönüşüm hızı YS05'teki %67 seviyesinden %83'e gelmiştir. Banka nezdindeki diğer müşteri fonlarında ise YS05'e kıyasla %31'lik artış kaydedilmiş olup, Koçbank birleşmesinin tamamlanmasıyla özellikle yatırım fonlarındaki %11.3'lük pazar payının hızla artmasını beklemekteyiz.

• Diğer yandan, 1Y06 itibarıyla 7.4 milyar YTL seviyesinde bulunan banka menkul kıymetler portföyünün %89'luk kısmının vadeye kadar elde tutulacak menkuller olarak gruplandırılması, banka özkaynaklarının 2Ç06'da yaşanan dalgalanmadan olumsuz etkilenmemesini sağlamıştır. 1Y06 itibarıyla döviz pozisyon açığı bulunmamasına rağmen (+51 mn YTL) banka 1Y06 döneminde 44 mn YTL kambiyo işlem zararı yazmış ancak ücret ve komisyon gelirlerinde kaydedilen %26'lık artış, 104 mn YTL faaliyet karı yazılmasında etkili olmuştur. YKBNK mali performansındaki iyileşmenin, bireysel bankacılık alanındaki güçlü pozisyonun korunması ve Ekim 2006 başında tamamlanması hedeflenen Koçbank birleşmesi ile yaratılacak sinerjilerle süreceğini düşünüyor, 5.7 milyar YTL (Hisse başına 3.0 YTL) hedef değerimize dayanarak banka hisseleri için "AL" önerisi veriyoruz.