

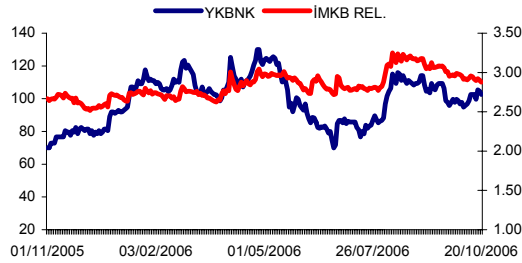
YAPI VE KREDİ BANKASI

Faaliyet Konusu : Bankacılık
Halka Açıklık : 19.7 %
Ortaklık Yapısı : Koç Finansal Hizmetler 80.3%

Reuters Kodu : YKBNK.IS
Ödenmiş Sermaye : 3,143 mn YTL
Piyasa Değeri : 8,423 mn YTL / 5,843 mn Dolar
Hisse Fiyatı : 2.68 YTL / 1.8593 Dolar

"TUT"

15 Kasım 2006



Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-1.5%	-4.4%
3 Ay	-6.3%	-11.1%
12 Aylık	22.8%	5.9%
YBG	7.2%	7.6%

• Yapı Kredi Bankası - Koçbank birleşmesi öncesine ait olarak açıklanan son solo mali tablolara göre 3Ç06 itibarıyla YKB ve Koçbank'ın aktif toplamı sırasıyla 28.1 ve 20 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. YKB likit aktif/toplam aktif oranının 2005 yıl sonuna göre gerilemiş olması, banka menkullerinin önemli bir kısmının vadeye kadar elde tutulacak menkuller olarak gruplandırılmasından kaynaklanmış olup, benzer bir durum Koçbank menkullerinin gruplandırılmasında da söz konusudur. Bu durum, birleşmiş banka likidite oranlarının yakın rakiplerin altında kalmasına neden olmakla birlikte, 1Y06 dönemi YKB mali tablolarında gördüğümüz gibi, banka özkaynaklarının faiz oranlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle aşınması riskisini önemli oranda düşürmektedir.

Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09	Milyar YTL	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T.Aktif	23%	15%	Kredi Hacmi	11.3	14.5
Menkul Değ./T.Aktif	24%	25%	Mevduat Hacmi	16.9	18.1
Mevduat/T.Aktif	71%	64%	Brüt Tak. Alacak	1.03	1.09
Krediler/T.Aktif	47%	51%	SYR	7.2	10.5
Takipteki Al./Krediler	9.1%	7.5%	Ort.Akt.Kar	-	1.2*
Karşılık Oranı	80%	81%	Ort.Özs.Kar	-	10.9*
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	68%*	74%			
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	26%*	30%			

• 9A06 itibarıyla YKB ve Koçbank konsolide kredi hacmi 22.5 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Buna karşılık YKB krediler/mevduat oranı %80, Koçbank krediler/mevduat oranı ise %69 düzeyinde olup, birleşmiş banka olarak hızlı kredi plasmanının devam edebileceğini göstermektedir. Cari dönemde YKB net faiz gelirleri yıllık %15'lik artışla 952 mn YTL'ye ulaşırken, içinde bulunduğu geçiş döneminde bireysel alandaki konumunu önemli ölçüde korumayı başaran YKB, daha çok faiz dışı gelir yaratma potansiyeli ile öne çıkmıştır. Buna bağlı olarak, cari dönemde yıllık %30 artış kaydedilen ücret ve komisyon gelirleri banka faaliyet gelirleri toplamının %30'unu oluştururken, faaliyet giderlerinin de %44'ünü karşılamıştır. Öte yandan 9A06 itibarıyla banka aktif kalitesindeki düzelmeye, %7.5'e gerileyen brüt takipteki alacaklar rasyosu (Koçbank 5.5%) ve satılması öngörülen bankacılık dışı varlıklar sayesinde devam edeceği kanısındayız.

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,441	1,764	22%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	597	494	-17%
Faiz Gelirleri	2,114	2,371	12%
Mevduata Verilen Faizler	1,002	1,200	20%
Faiz Giderleri	1,286	1,419	10%
Net Faiz Geliri	827	952	15%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	366	477	30%
Net Ticari Kar/Zarar	43	34	-20%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	1,413	1,591	13%
Kredi ve Diğ. Al. Karşılığı	1,219	246	-80%
Faaliyet Kar/Zararı	-2,597	269	a.d
Vergi Öncesi Kar	-2,595	309	a.d
Net Dönem Kar/Zararı	-2,501	77	a.d

• 2006 yıl sonuna ait mali tablolarını, 2007 yılı başında birleşmiş Yapı Kredi Bankası olarak açıklayacak olan YKB, açıkladığı son solo mali tablolarında, 3Ç06 itibarıyla 111 mn YTL net kar açıklamış, bankanın 9A06 döneminde kaydettiği net kar rakamı 77 mn YTL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 9A06 döneminde 326 mn YTL net kar açıklayan Koçbank ile birlikte ortaya çıkan konsolide net kar rakamı 404 mn YTL, konsolide ort. özsermaye karlılığı ise %10.9 olarak hesaplanmaktadır. Koç Finansal Hizmetler ile Çukurova Grubu arasında imzalanan hisse devir anlaşması gereği bankacılık dışı varlık satışlarının sürecekte olmasının, YKB faiz getirili varlıkları ve dolayısıyla bilanço performansını olumlu etkileyerek banka finansallarının iyileşmesine katkı sağlayacağını düşünüyoruz. 2.82 YTL/hisse düzeyindeki hedef fiyatına göre sınırlı prim imkanı sunan YKB hisseleri için "TUT" yönündeki önerimizi koruyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.