



Bankacılık

MRZ Arastirma

Özgür Yurtdasseven (Müdür)

ozgururdasseven@merkezmenkul.com.tr
0312 4682929 – 131

arastirma@merkezmenkul.com.tr

*Bu Rapor Yalnızca Bilgi Vermek Amacıyla
Merkez Menkul Değerler Arastirma
Departmanı Tarafından Hazırlanmış Olup
Kurumu Bağlayıcı Değildir*

Türk bankacılık sektörünün piyasa değerlerinin belirlenmesi açısından iki ana faktörün ön plana çıktığı görülmektedir. Bu faktörler mali performans ve birleşme&satınalmalardır.

TCMB'nin faiz indirim sürecinde bulunuyor olması kısa vade de mali performansa dayalı değerlendirmelerin bir miktar daha ön planda tutulmasına neden olmaktadır. 14 Kasım itibarıyla Merkez Bankası tarafından gerçekleştirilen 50 baz puanlık indirim, sektöre yönelik ilgiyi canlı tutacaktır.

İMKB'nin lokomotif sektöründe bilanço açıklamalarının tamamlanmış olması. Sektör geneli incelendiğinde karlılıklarda beklentilerden çok büyük oranda sapma yaşanmadığı gözleniyor.

Büyük Ölçekli	Krediler/ Toplam Varlıklar	Krediler/ Mevduat	Takipteki Krediler/ Krediler	Krediler/ Sube Sayısı	Mevduat/ Sube Sayısı
Banka					
Garanti Bankası	58,3%	100,3%	2,3%	63.579.760	63.374.230
Vakıfbank	52,0%	77,3%	5,4%	47.025.977	60.804.293
Halkbank	42,1%	53,8%	6,6%	28.688.642	53.333.635
İs Bankası	42,0%	73,9%	4,2%	36.096.193	48.875.431
Akbank	52,9%	86,6%	2,6%	51.475.614	59.469.848
Yapı Kredi Bankası	52,5%	79,9%	7,0%	38.130.201	47.680.815
Orta Ölçekli					
TSKB	52,8%	-	1,3%	-	-
Alternatifbank	80,5%	134,0%	3,2%	49.727.278	36.936.333
Sekerbank	60,2%	85,9%	3,1%	14.369.333	16.708.601
Fortisbank	58,6%	106,9%	4,1%	20.471.818	21.723.574
Tekstilbank	72,2%	141,0%	1,2%	41.731.791	26.592.471
TEB	60,4%	90,8%	1,6%	25.871.584	29.511.687
T.Kalkınma Bankası	48,3%	-	17,1%	-	-

Büyük Ölçekli	Kura	Faize	Net Kar 07/12				
Banka	Sermaye	Duyarlılık	Duyarlılık	MRZ Arastirma T	Fiyat	DDx	F/K
Garanti Bankası	2.100.000.000	-0,9%	19%	2.450.000.000	10,40	3,12	8,91
Vakıfbank	2.500.000.000	4,4%	26%	1.000.000.000	3,94	1,97	9,85
Halkbank	1.250.000.000	-0,5%	22%	1.100.000.000	9,65	2,91	10,97
İs Bankası	2.756.585.000	-1,6%	30%	1.800.000.000	7,85	1,88	12,02
Akbank	3.000.000.000	-1,4%	37%	2.100.000.000	9,40	2,65	13,43
Yapı Kredi Bankası	3.149.450.000	0,7%	0,1%	900.000.000	4,42	3,24	15,47
Orta Ölçekli					Ort	2,63	11,77
TSKB	400.000.000	-0,3%	31%	112.000.000	2,08	1,14	7,43
Alternatifbank	224.265.000	4,8%	4%	73.000.000	2,49	2,18	7,65
Sekerbank	400.000.000	3,6%	22%	158.000.000	4,95	2,25	12,53
Fortisbank	1.000.000.000	5,3%	22%	170.000.000	2,47	1,49	14,53
Tekstilbank	300.000.000	1,8%	10%	42.000.000	2,09	1,68	14,93
TEB	755.000.000	0,7%	13%	140.000.000	2,88	1,59	15,53
T.Kalkınma Bankası	160.000.000	6,9%	1%	45.000.000	5,40	1,88	19,20
					Ort	1,75	13,11

Vakıfbank'in 3.çeyrek karlılığı kayda değer bir artış gözlenirse de; karlılıkta baslıca faktörün enflasyon düzeltilmesi neticesinde 2001 yılı hesap dönemine ait finansal tablolarda oluşan zararın kurumlar vergisi matrahından mahsup edilebilmesi nedeniyle 125 milyonYTL tutarındaki vergi iadesini diğer faaliyet gelirleri içerisinde muhasebeleştirilmiş olması etkili olmuştur.Bilançonun etkisi nötr, hisse baskı 4.40YTL değer öngörüyoruz(%11.7 yükselme potansiyeli)

Halkbank'in 3.çeyrek finansali yıl sonu 1.1milyarYTL'lik kar beklentimizle uyumlu, bilançonun etkisi nötr. 2008 yılı özelleştirme programında yer alması nedeniyle takip ettiğimiz bir hisse, global kaynaklı volatil ortamda, güvenli bir liman olacağını düşünüyoruz. Blok satış senaryoları dahilinde 11,60YTL hisse baskı değer öngörüyoruz(%20 yükselme potansiyeli)

Yapı Kredi Bankası'nin 3.çeyrek kari yılsonu 900milyonYTL'lik kar beklentimizle uyumlu, bilançonun etkisi nötr. Banka mali performansında yeterli toparlanmanın sağlanmadığını düşünmemiz nedeniyle büyük ölçekli bankacılık sektörü hisselerinin üzerinde bir performans yılsonuna kadar beklemiyoruz. Ancak 2008 yılı bankanın mali anlamda görece daha yüksek performans sergilemesini beklediğimiz bir dönem olmasını düşünmemiz nedeniyle orta ve uzun vadede takip edilmesi gereken bir hisse olduğu görüşündeyiz.

Alternatifbank'ta 2007/09 kari yıl sonu 73 milyonYTL'lik beklentimizle paralel. Banka hisseleri 7.6 F/K gibi oldukça cazip bir değerden işlem görmekte. Son dönemdeki yabancı ortaklık konusunda yaşanan olumsuz süreç, piyasa değerini olumsuz etkilemiş gözükmemekte. Söz konusu beklentinin 2008 yılında yeniden gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.



Sektör Notu

15.11.2007

MERKEZ MENKUL DEGERLER

Bankacilik

MRZ Arastirma

Sektörde Takas Oranlari

Sektör	IMKB-100 İçinde Ağırlık 45,50%	Yabancı Payı 15.10.2007	Yabancı Payı 14.11.2007	Değişim %
Halkbank	3,20%	91,89%	89,17%	-2,96%
Vakifbank	2,60%	86,35%	79,90%	-7,47%
Garanti Bankasi	11,70%	84,15%	82,54%	-1,91%
Akbank	10,50%	73,92%	70,29%	-4,91%
Is Bankasi C	7,40%	65,98%	63,76%	-3,36%
Yapi Kredi Bankasi	4,20%	50,64%	51,16%	1,03%
Büyük ölçekli bankalar ortalamasi		75,49%	72,80%	-3,56%
TEB	0,50%	63,30%	63,05%	-0,39%
Alternatifbank		19,28%	19,94%	3,42%
Fortis	0,10%	6,99%	5,08%	-27,32%
Sekerbank	2,10%	15,63%	15,82%	1,22%
TSKB	0,50%	42,70%	42,28%	-0,98%
Tekstilbank	0,20%	44,98%	41,21%	-8,38%
T.Kalkinma Bankasi		0,10%	0,07%	-30,00%
Denizbank		0,19%	0,19%	0,00%
Finansbank	1,30%	11,09%	11,07%	-0,18%
Orta ölçekli bankalar ortalamasi		22,70%	22,08%	-2,72%

Büyük Ölçekli Bankaların 2007 Performansı

