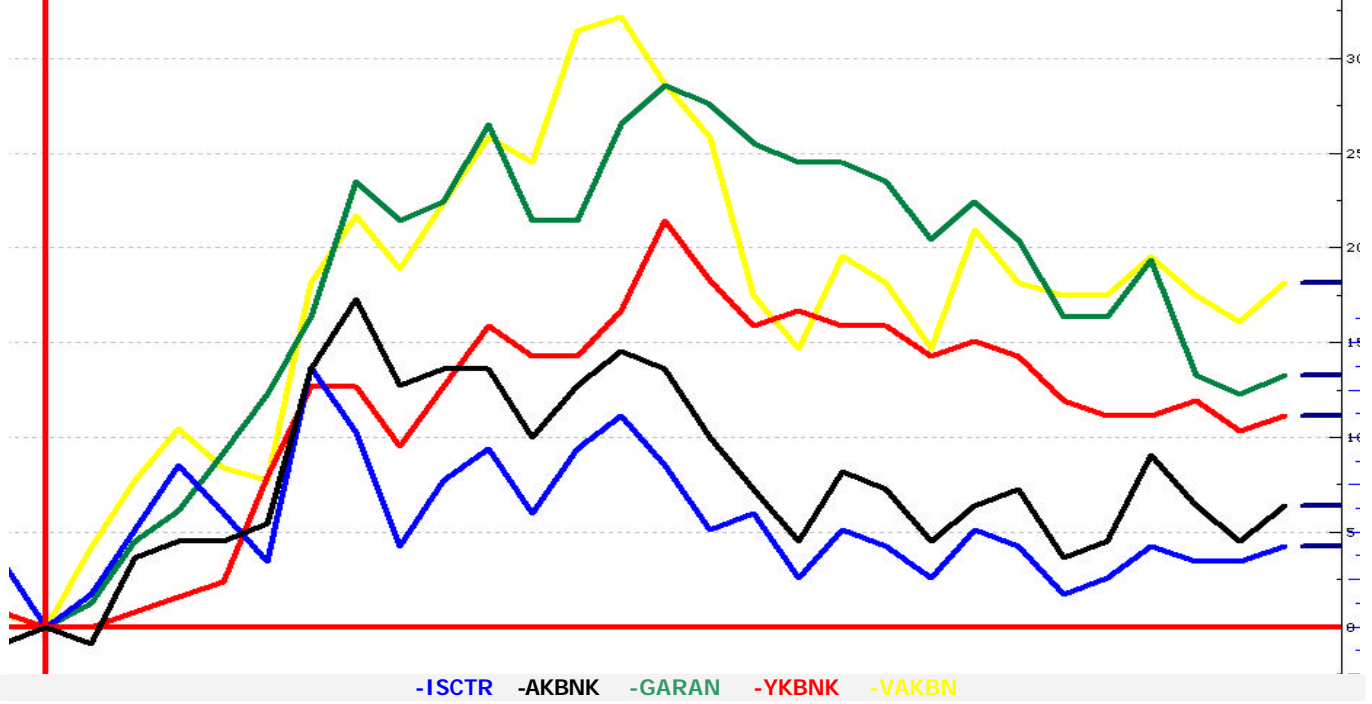


Büyük Ölçekli Bankalar

Büyük Ölçekli Bankalar – Finansal Veriler

Banka	Sermaye	Özsermaye	2005/12	F/K	DDx
Akbank	1,800,000,000	6,353,219,000	1,438,294,000	14.64	3.31
İs Bankası	1,968,941,924	9,677,343,000	955,628,000	25.14	2.48
Garanti Bankası	2,100,000,000	3,395,618,000	690,000,000T	17.04	3.46
Yapı Kredi Bankası	752,345,000	1,954,646,000	-2,000,000,000T	-	2.69
Vakıfbank	1,279,000,000	2,806,000,000	500,000,000T	21.62	3.85

Büyük Ölçekli Bankaların 2006 Performansı (%)



İMKB'de işlem gören büyük ölçekli bankaları incelediğimizde defter değeri çarpanları bazında **İs Bankası C** ve **Yapı Kredi Bankası**'nin ön plana çıktığını görüyoruz.

Yapı Kredi Bankası'ndaki 2005-3.çeyrek zararını risk olarak algılamazken, **Koçbank** ile birleşme sonrası daha güçlü bir mali yapının oluşmasını bekliyoruz. Ancak bankanın Koçbank tarafından satın alınması nedeniyle çağrı fiyatının halen netleşmemesini "çok kısa vadeli risk" olarak niteliyoruz.

Ön plana çıkan bir diğer banka olan **İs Bankası**'nin ise 2005-4.çeyrek karının beklentimizin altında gerçekleşmiş olmasına rağmen halen en düşük defter değeri çarpanına sahip büyük ölçekli banka olması sebebiyle cazip olduğunu düşünüyoruz.

Akbank, **Garanti Bankası** ve **Vakıfbank**'i ise 2006 yılı öngördüğümüz 3.5 – 4 defter değeri çarpanı hedeflerine yakın piyasa değerleriyle işlem görmeleri nedeniyle görece riskli olduğu öngörüyoruz. Ancak bu üç banka içerisinde **Akbank**'in sahip olduğu "yabancı finans kurumlarıyla işbirliği" senaryosu dahilinde bir miktar cazip olduğunu kanısındayız.

Bankaların 2006 yılı performansları (%) baz alındığında İs Bankası C ve Akbank'in diğer üç bankaya göre iskontolu kaldığı görülmektedir. Gerek mali gerekse yüzdesel performanslar bazında **İs Bankası C** için öngörümüz **Endeks Üstü Getiri**... Sirket hisselerinin %13 getiri potansiyeli tasdiğini düşünüyoruz.

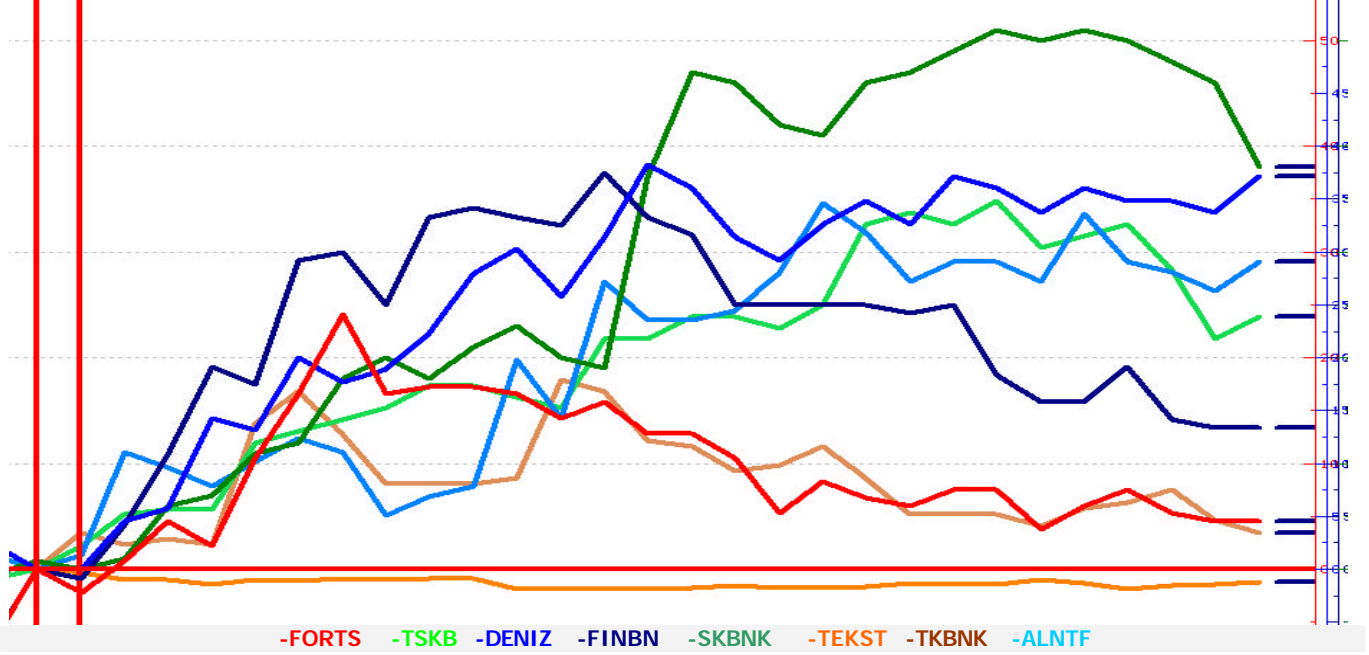
Yapı Kredi Bankası'nda ise çağrı fiyatının belirlenmesi sonrası getiri potansiyeli oluşacağı kanısındayız.

Orta Ölçekli Bankalar

Orta Ölçekli Bankalar – Finansal Veriler

Banka	Sermaye	Özsermaye	2005/12	F/K	DDx
Alternatifbank	224,265,000	152,668,000	20,765,000	30.24	4.11
Denizbank	316,100,000	925,649,000	200,000,000T	18.97	4.10
Fortis	363,944,000	1,005,197,000	60,000,000T	42.16	2.52
Finansbank	590,000,000	1,303,308,000	400,000,000T	10.03	3.08
Sekerbank	125,000,000	316,019,000	35,000,000T	24.64	2.73
TEB	57,800,000	468,811,000	78,817,000	18.19	3.06
Tekstilbank	145,000,000	165,809,000	10,135,000	38.63	2.36
T.Kalkınma Bankası	160,000,000	452,906,000	30,000,000T	48.00	3.18
TSKB	200,000,000	552,755,000	100,025,000	11.40	2.06

Orta Ölçekli Bankaların 2006 Performansı (%)



Orta ölçekli bankaları mercek altına aldığımızda ise 2006 yılı defter değeri çarpanı beklentimiz (orta ölçekli bankalar için) olan 3 – 3.5 aralığının altında kalan 4 banka görmekteyiz. Bunlar **Fortis** , **Sekerbank** , **Tekstilbank** ve **TSKB**.

Sekerbank'ta **Rabobank** ile halen sonuçlanamamış olan ortaklık girişiminin yarattığı belirsizlik asılana kadar şirket hisselerini kendi ölçeğindeki bankalar arasında görece riskli algiliyoruz.

Tekstilbank'ta ise karlılıktaki düşüş ve sermaye yapısını güçlendirme çabalarının hisse fiyatlarına yansımalarını görüyoruz.

Defter değeri çarpanı 4'ün üzerine çıkmış olan **Alternatifbank** (4.11 DDx) ve **Denizbank**'i (4.10 DDx) riskli olduğunu düşünüyoruz.

Mali ve teknik performans bazında ön plana çıkan **Fortis** ve **TSKB** adına öngörümüz ise "**Endeks Üstü Getiri**"... Beklentimiz paralelinde Fortis'in %10 , TSKB'nin %14 getiri potansiyeli tasidığını öngörüyoruz. IMKB ortalamasının altındaki F/K değerine sahip TSKB'yi Model Portföyümüze ekliyoruz...