



Sektör Notu

25.12.2006

MERKEZ MENKUL DEĞERLER

Bankacılık

MRZ Araştırma

Özgür Yurtdaşseven (Müdür)

ozguryurtdasseven@merkezmenkul.com.tr

0312 4682929 – 131

arastirma@merkezmenkul.com.tr

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

✓ Yıl sonunda kredilerde kısmen de olsa canlanma sözkonusu...

Krediler	Aralık-04	Aralık-05	Ekim-06	Kasım-06
YTL Krediler	63,398	108,101	147,043	150,776
<i>Konut Kredileri</i>	<i>2,631</i>	<i>12,405</i>	<i>21,301</i>	<i>21,711</i>
<i>Diğer Perakende Krediler</i>	<i>32,299</i>	<i>49,943</i>	<i>66,367</i>	<i>67,495</i>
<i>Kurumsal ve Kobi</i>	<i>29,038</i>	<i>45,753</i>	<i>59,375</i>	<i>61,570</i>
Döviz Kredileri	25,511	31,287	37,684	38,995

Yıl sonu itibarıyla gerek bankacılık sektöründe gerekse konut sektöründe bir birbiri ardına kampanyaların devreye girmesiyle kredilerde kısmen de olsa canlanma yarattığı görülüyor. Cumhurbaşkanlığı seçimi belirsizliği aşılana kadar kredilerde kayda değer bir yükseliş beklemezken, kurumsal ve döviz kredilerindeki artışa dikkat çekmek istiyoruz.

✓ İMKB performansları gelişmekte olan piyasa değerlemelerinin altında kalındığına işaret ediyor

Sektör Verileri - İMKB

Banka	Sermaye	Özsermaye	FK*	DDx	Piyasa Değeri(USD)
<i>Akbank</i>	2,200,000,000	6,634,698,000	12.82	2.80	13,000,000,000,000
<i>İş Bankası</i>	2,756,585,000	9,477,115,000	12.31	1.95	12,915,468,181,818
<i>Garanti Bankası</i>	2,100,000,000	4,381,806,000	9.13	2.29	7,019,580,419,580
<i>Vakıfbank</i>	1,279,000,000	4,169,857,000	10.55	2.02	5,903,076,923,077
<i>Yapı Kredi Bankası</i>	1,896,663,000	1,764,126,000	15.74	2.68	3,302,581,027,972
Büyük Ölçekli Bankalar Ortalaması			12.11	2.24	
<i>Tekstilbank</i>	300,000,000	326,554,000	44.18	1.49	339,860,139,860
<i>Fortis</i>	385,781,000	1,112,734,000	14.51	1.53	1,187,018,461,538
<i>Şekerbank</i>	125,000,000	355,592,000	20.98	1.65	410,839,160,839
<i>TEB</i>	76,500,000	523,403,000	11.18	2.46	898,741,258,741
<i>Asya Bank</i>	300,000,000	584,169,000	12.46	2.77	1,132,867,132,867
<i>TSKB</i>	300,000,000	541,912,000	8.34	1.46	553,846,153,846
<i>T.Kalkınma Bankası</i>	160,000,000	553,754,000	5.98	1.88	727,272,727,273
Orta Ölçekli Bankalar Ortalaması			16.80	1.89	
<i>Alternatifbank</i>	224,265,000	182,464,000	12.46	3.07	392,071,678,322
<i>Denizbank</i>	316,100,000	1,142,583,000	23.15	4.07	3,249,419,580,420
<i>Finansbank</i>	1,250,000,000	1,983,717,000	11.06	3.62	5,026,223,776,224

Denizbank , Finansbank ve Alternatifbank özel durumları nedeniyle bu değerlendirmeden dışında tutulmuştur

İMKB'de pozitif ivmeli hareketlerde sürekli olarak ön plana çıkan bankacılık sektörü hisselerini, mali analiz bazında ele alırsak büyük ölçekli bankalar içerisinde **İş Bankası C, Garanti Bankası** ve **Vakıfbank'ın** , orta ölçekli bankalar içerisinde ise **TSKB** ve **TEB'in** ön plana çıktığını görüyoruz. Olası yükselişlerde sözkonusu hisselerin takip edilmesini öneriyoruz.

Öte yandan gelişmekte olan piyasalarda işlem gören bankacılık çarpanlarının altında işlem görüyor olması nedeniyle sektörün cazibesinin olumlu piyasa şartları altında avantaja dönebileceğini düşünüyoruz.

Gelişmekte Olan Piyasalarda Bankacılık Verileri

	F/K*	DDx	Piyasa Değeri (USD)
Banco Bradasco (Brezilya)	13,1	6,2	37,700,000,000
Banco Itau Brasil (Brezilya)	16,3	6,8	35,200,000,000
Unibanco (Brezilya)	13,2	4,1	16,000,000,000
ABSA (G.Afrika)	11,0	2,8	11,000,000,000
OTP Bank (Macaristan)	13,7	3,4	11,000,000,000
PKO (Polonya)	25,5	5,1	16,000,000,000
Bingbank Pekao (Polonya)	23,2	4,7	13,000,000,000
Erste (Çek Cum.)	20,8	2,4	23,000,000,000
Komarcni (Çek Cum.)	13,5	2,1	5,200,000,000
Privredna Banka (Hrvatistan)	23,9	4,0	4,000,000,000
Vseobecna Uverova (Slovakya)	13,1	2,8	2,000,000,000
Bank Hapoalim (İsrail)	7,1	1,4	6,100,000,000
Bank Leumi (İsrail)	6,1	1,3	5,500,000,000

*Tahmini 2006 F/K verileridir.