

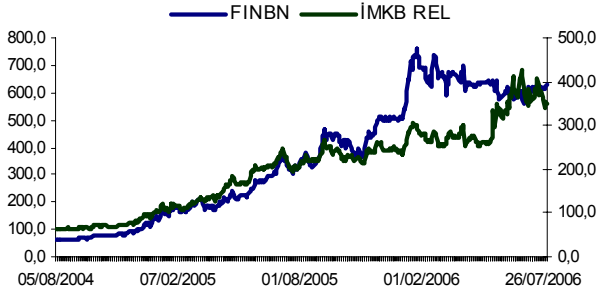
**FİNANSBANK**

Faaliyet Konusu	: Bankacılık	
Halka Açıklık	: 47%	
Ortaklık Yapısı	: Fiba Holding	33%
(30.06.2006 itibarıyla)	Fina Holding	15%
	Diğer	5%

Reuters Kodu	:	FINBN.IS
Ödenmiş Sermaye	:	1,250 milyon YTL
Piyasa Değeri	:	7.313 mn YTL / 4,899 milyon USD
Hisse Fiyatı	:	5.85 YTL / 3.92 USD

**"AL"**

**31 Temmuz 2006**



	Hisse Performans	
	Hisse	İMKB-Rel
<b>1 Ay</b>	7%	-2%
<b>6 Ay</b>	-9%	24%
<b>YBG</b>	-2%	34%

Rasyolar (*2005/06)	2005/12	2006/06	Milyar YTL	2005/12	2006/06
Likit Aktif/T.Aktif	29%	35%	Kredi Hacmi	7.6	9.5
Menkul Değ./T.Aktif	16%	13%	Mevduat Hacmi	6.1	8.7
Mevduat/T.Aktif	50%	51%	Brüt Tak Al.	0.20	0.23
Krediler/T.Aktif	62%	56%	SYR (%)	13.5	11.3
Takipteki Al./Krediler	2.8%	2.4%	Ort.Akt.Kar (%)	3.3	3.3
Karşılık Oranı	100%	100%	Ort.Özs.Kar (%)	28.7	31.7
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	80%*	75%			
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	25%*	26%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/06	2006/06	%
Kredilerden Alınan Faizler	573	685	20%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	109	154	41%
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>715</b>	<b>913</b>	<b>28%</b>
Mevduata Verilen Faizler	252	328	30%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>316</b>	<b>468</b>	<b>48%</b>
Net Faiz Geliri	399	445	12%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	138	183	33%
Net Ticari Kar/Zarar	-15	-110	633%
<b>Faaliyet Gelirleri Toplamı</b>	<b>561</b>	<b>705</b>	<b>26%</b>
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	94	82	-13%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>237</b>	<b>309</b>	<b>30%</b>
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>255</b>	<b>317</b>	<b>24%</b>
<b>Net Dönem Kar/Zararı</b>	<b>176</b>	<b>275</b>	<b>56%</b>

• 1Y06 itibarıyla Finansbank aktif toplamı YS05'e kıyasla %39 oranındaki artışla 17,1 milyar YTL'ye ulaşmış, banka likit aktifleri, bankalararası para piyasasından alacaklar ve zorunlu karşılıklardaki büyümeye paralel olarak %69 artış göstermiştir. Buna paralel olarak bankanın likit aktif/toplam aktif oranı YS05'e kıyasla 6 puanlık artışla %35'e ulaşırken, halihazırda sektöre kıyasla düşük tutulan menkul/aktif oranı da %13 olarak gerçekleşmiştir. Banka menkullerinin tamamı kar ve zararı özkaynaklar içinde muhasebeleştirilen satılmaya hazır menkul kıymetler altında tutulduğundan, geçtiğimiz çeyrekte faiz oranlarında yaşanan dalgalanma nedeniyle oluşan 96 mn YTL'lik zarar banka karlılığı üzerinde etkili olmamıştır.

• Banka krediler hacmi YS05'e kıyasla %25 artışla 9.5 milyar YTL'ye ulaşırken, krediler portföyünün %67'lik kısmı YTL cinsinden borçlandırılan kaynaklardan oluşmuştur. Öte yandan, banka aktif kalitesini olumsuz etkileyecek düzeyde olmamasına karşın cari dönemde banka brüt takipteki alacaklar hacmi %10 artış göstermiş ancak bu artış, krediler portföyündeki süratli büyümenin devam etmesi nedeniyle banka brüt takipteki alacaklar rasyosuna yansımamıştır. Öte yandan, 1Y06 döneminde Finansbank mevduat tabanı hem tasarruf mevduatı, hem de döviz tevdiat hesaplarındaki artışla %42 büyüyerek 8.7 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Buna paralel olarak, banka faiz giderleri de YS05'e kıyasla %48 oranında artış göstermiş, bu da aynı dönemde krediler portföyünde kaydedilen genişleme sayesinde kredilerden yazılan faiz gelirlerindeki %20'lik artışın net faiz gelirleri üzerindeki olumlu etkisini %11 ile sınırlandırmıştır.

• Diğer yandan, 2Ç06'da kur farkından kaynaklanan 173 mn YTL'lik kayba karşın, komisyon gelirlerindeki artış ve vergilendirme avantajının da desteğiyle bankanın 1Y06'da %56'lık net kar artışı kaydettiğini görüyoruz. Finansbank için 7 milyar YTL'lik hedef değerimiz cari PD'sine yakın seyretse de, National Bank of Greece satın alması sürecinde BDDK'dan gerekli iznin alınmış olmasıyla düzenlenecek çağrı işleminde çağrı fiyatının mevcut yüksek kur üzerinden hesaplanması halinde küçük yatırımcılar için avantajlı bir fiyata denk gelmesi beklentisiyle banka hisseleri için "AL" önerisi veriyoruz.