

2017 4.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli* 24%

Gerçekleşen ve Tahminler

YKB yılın son çeyreğinde TL880mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklenti ortalaması olan TL855mn (İş Yatırım: TL 853mn)'un hafif üzerinde. Bankanın 2017 öz kaynak karlılığı, 2016'ya göre 80 baz puan artarak %12.8 olarak gerçekleşirken son çeyrekteki artış 20 baz puan olarak karşımıza çıkıyor. Bankanın karlılığını sürükleyen ana faktör son çeyrekte % 21 artan net faiz gelirleri olurken, tüm yıl için de bu kalem aynı oranda artış gösterdi. YKB bundan sonraki süreçte karlılığı artarak sürdürülebilmek adına perakende ve vadesiz mevduat tabanını büyütmeyi ve aktif kalitesini yükseltmeyi amaçlıyor.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Banka çeyrekte %5 kredi büyümesi, %4 mevduat büyümesi gerçekleştirerek pazar paylarını bu iki alanda muhafaza etti. Bankanın TÜFEX gelirlerindeki artış yanında TL kredi spreadlerini 27 baz, döviz kredi spreadlerini 47 baz puan artırması marjlarının brüt 50 baz, swap maliyetli marjların ise 34 baz puan artmasına neden oldu.

Son çeyrekte bazı ticari krediler takibe atıldı. Banka hem mufazakar olmak adına hem de UFRS 9'a hazırlık amacıyla bazı ticri risklerini takip hesapları altına sınıfladı. Bunlar hariç tutulduğunda takibe girişlerdeki düşüş devam ediyor. Bankanın tahsilatlarını çeyrek bazında %37 artırması da risk maliyetinin düşük seyretmesine neden oldu. Net risk maliyeti çeyrek bazında 50 baz dştü. YKB, Otaş kredisini yakın izlemeye alarak genel karşılık oranlarını %2'ye çıkardı. Söz konusu kredi için 2018 sonuna kadar diğer banka seviyesi olan toplam riskin teminat hariç %25-30 civarında ki kısmı için karşılık ayrılmış olacak.

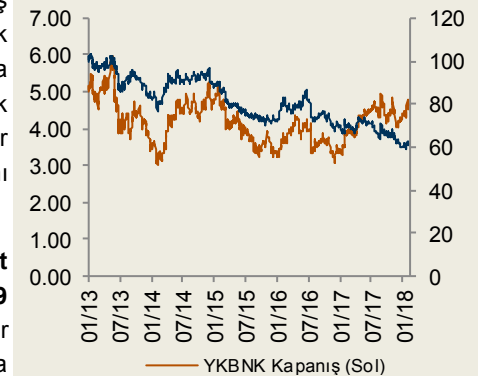
Son çeyrekte personel giderlerindeki düzeltme nedeniyle faaliyet giderlerinde bir sıçrama yaşanırken, tüm yılda faaliyet giderleri %9 artarak bütçenin ve enflasyon rakamının altında kaldı. Maliyet- gelir rasyosu 2017 yılında 150 baz puan düşüş gösterdi. Banka bunun %40'a çekilmesini hedefliyor. Toplam ve çekirdek semaye rasyoları %14.5 ve % 10.9 oranında gerçekleşirken, yönetim bu oranların hedeflenen büyüme için yeterli olduğunu belirtti.

Değerleme üzerindeki etki ve Görünüm

2018 hedeflerinde %15'ler civarında kar artışı var. YKB yönetimi, 2018 yılında %12-14 arasında kredi ve mevduat büyümesi varken, marjların TÜFEX gelirleri hariç yatay kalacağını ve takip için ayrılan karşılıkların kredilere oranında ise bir miktar düşüş beklemediklerini belirtti. Bu da bizim beklentimize uygun olarak banka için öz kaynak genişleme sürecinin devam etmesi anlamına geliyor. Banka için hedef piyasa değerimizi TL 5.27 seviyesinden TL 5.60'a revize ediyoruz.

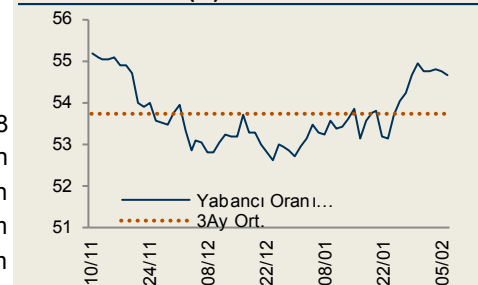
Kodu	YKBNK		
Fiyat Bilgileri	TL	USD	
Kapanış 06 02 2018	4.50	1.19	
12 Aylık Hedef Fiyat TL	5.60	1.34	
12 Aylık Önceki Hedef Fiyat TL	5.26	1.49	
Piyasa Değeri (mn)	19,562	5,168	
Halka Açık PD (mn)	3,484	920	
Ortalama İşlem Hacmi (3Ay)	94.2	24.6	
Hisse sayısı (mn)		4,347	
Takas Saklama Oranı (%)		17.81	
Çarpanlar	2016G	2017T	2018T
F/K	5.4	5.4	4.9
PD/DD	0.6	0.6	0.6
PD/Mevduat	0.1	0.1	0.1
Fiyat Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	12 Ay
TL	3	1	18
ABD \$	3	3	15
BIST-100 Relatif	2	-4	-11

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (TL) 3.99 4.93

Yabancı Oranı (%)



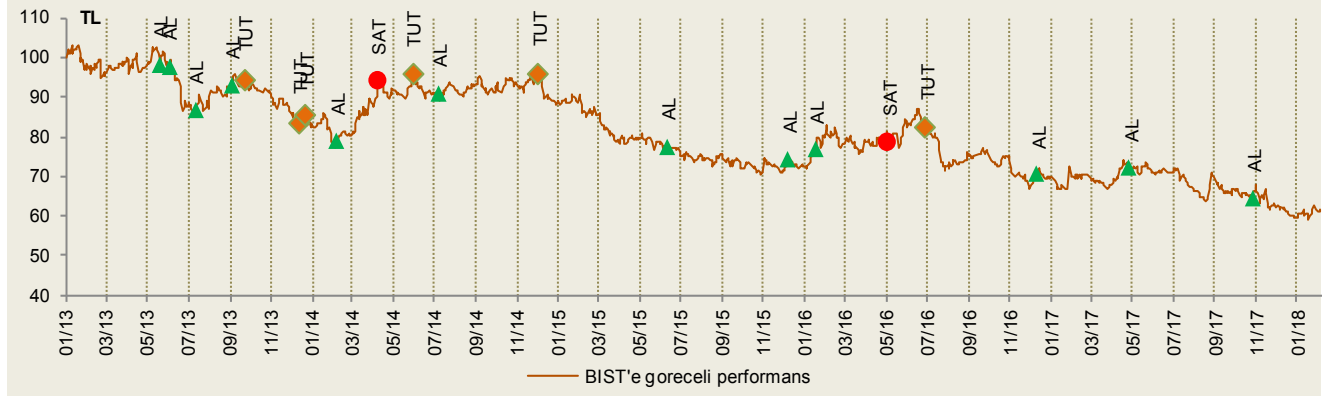
Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

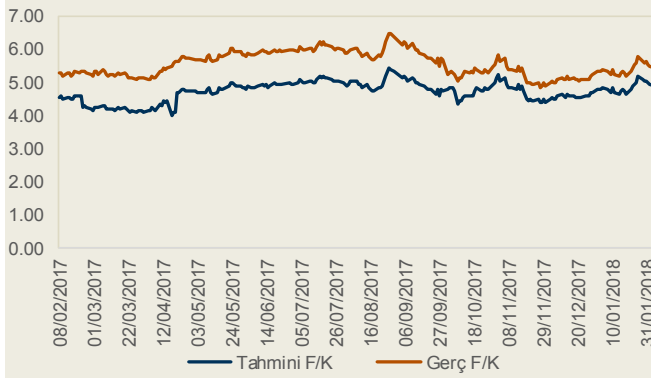
Yapı Kredi Bankası

Fiyat / Öneriler



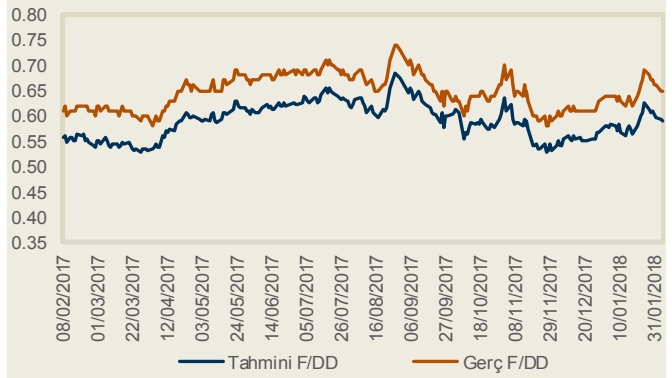
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



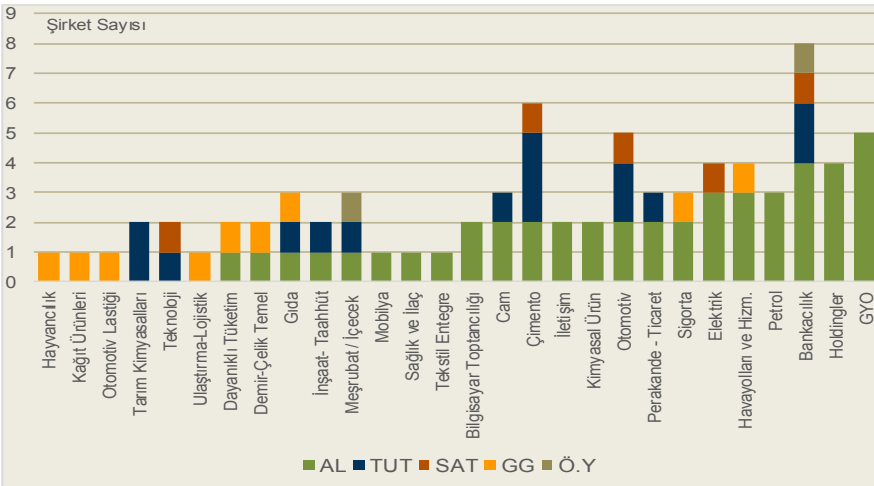
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/DD & Gerçekleşen F/DD

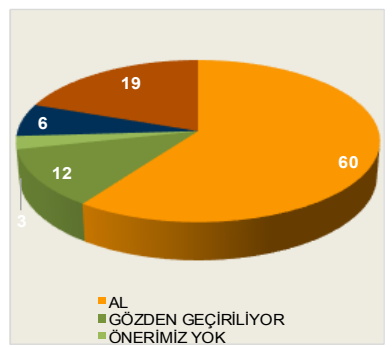


Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Sektörel Öneriler



Takip Listesi Öneri Dağılımı (%)



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.