

2018 2.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Gerçekleşen ve Tahminler

YKB yılın son çeyreğinde TL1.227mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklenti ortalaması olan TL1.1bn (İş Yatırım: TL 1,074mn)'un yaklaşık %12 üzerinde gerçekleşti. Bankanın öz kaynak karlılığı ikinci çeyrekte 200 baz puan düşüş gösterdi. Burada TL4.1 milyarlık sermaye artışının menfi etkisi olurken, bu rakamı düzeltince bankanın ikinci çeyrekteki öz kaynak karlılığı 90 baz puan düşerek %15.8 olarak gerçekleşmiş oldu. Ana faaliyet gelirleri başta net faiz ve komisyon gelirleri olmak üzere güçlü bir görünüm çizerken, bankanın çeyrek içinde takibe attığı iki büyük ticari dosyadan kaynaklanan karşılık giderlerinin etkisini de oldukça hafifletti. Bu arada trading gibi diğer faiz dışı gelirlerin de güçlü seyri genel karlılığı olumlu etkilerken, faaliyet giderlerinin kontrollü artışı da net kar rakamını destekledi.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Banka çeyrekte %8 kredi büyümesi, %7 mevduat büyümesi gerçekleştirerek genel olarak özellikle krediler tarafında diğer özel bankalar göre daha iyi bir performans gösterdi. Bankanın sermaye girişinin de rahatlığıyla çeyrek sonunda maliyetli mevduatı serbest bırakması, bunun yanında kredilerin yeniden fiyatlanması sonucu çekirdek kredi spredlerinde önemli artışlar görüldü. Daha kuvvetli TÜFEX gelirleriyle de desteklenen net fazi marjı swap maliyetlerine göre düzeltilmiş olarak 26bps artış gösterdi.

Son çeyrekte bazı ticari krediler takibe atıldı. Birisi enerji diğeri tarım sektöründen olmak üzere iki ticari kredi takibe atılırken (toplamda TL 2.3 milyar) dönem içinde tahsilatın güçlü seri ve TL 1.6 milyarlık bir tutarın takip stoğundan satılması sonucu, takip oranı birinci çeyreğe göre düşerek %3.9 seviyesine indi. Bunun yanında hem yeni taibe atılan kredilerin etkisi hem de TL'nin değer kaybıyla net risk maliyeti ise 70 baz puan artış gösterdi. Bankanın karşılık oranı ise %82 ile diğer özel bankalardan daha yüksek bir konuma geldi. Bu arada banka çeyrek içinde TL 188mn'luk bir serbest karşılık ayırdı. Böylece sene başında beri ayrılan serbest karşılık tutarı TL 288mn'a ulaştı.

Ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü seyir ve maliyet etkinliği karlılığı destekliyor. Maliyet- gelir rasyosu 2Ç'de %35 gibi oldukça rekabetçi bir seviyeye ulaşmış durumda. Bu oran geçen sene %40'ların oldukça üzerinde bir noktadaydı. Bu arada bankanın ücret ve komisyon üretimi muhtemelen bu sene ki hedefleri önemli derecede aşmış olacak. Toplam ve çekirdek sermaye oranları %5.15 ve %11.7 oranında gerçekleşirken, bu oranların bankanın gelecekteki büyüme planları için oldukça yeterli olduğu nu belirtelim

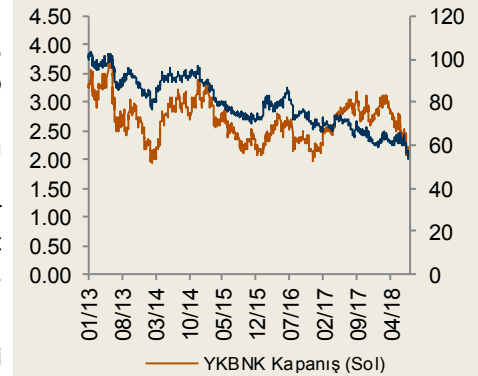
Değerleme üzerindeki etki ve Görünüm

2018 net kar hedefi arttırıldı. Bankanın güçlü ana faaliyet gelir performansının yanında şu ana kadar %9.5 enflasyon tahminiyle değerlenen TÜFEX portföyünde son çeyrekte çok önemli bir ek gelirden kaydedileceği için banka 2018 kar büyüme tahmini düşük %10'lar seviyesinden %20'ye yakın bir büyümeye revize etti. Bu arada karşılık giderlerinde hedeflenenin üzerinde bir artış bekleneceği ve SYR için de baskılı ortamın devam ettiği vurgulandı. Bankanın 2Ç sonuçlarının olumlu karşılanacağını düşünüyoruz.

Yükselme Potansiyeli* 58%

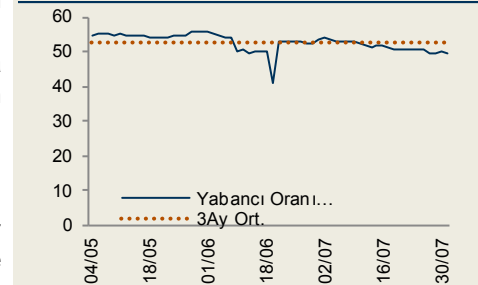
Kodu	YKBNK		
Fiyat Bilgileri	TL	USD	
Kapanış 31 07 2018	2.12	0.43	
12 Aylık Hedef Fiyat TL	3.35	0.80	
12 Aylık Önceki Hedef Fiyat TL	2.88	0.69	
Piyasa Değeri (mn)	17,908	3,648	
Halka Açık PD (mn)	3,173	646	
Ortalama İşlem Hacmi (3Ay)	149.5	32.2	
Hisse sayısı (mn)		8,447	
Takas Saklama Oranı (%)		17.72	
Çarpanlar	2018T	2019T	
F/K	4.1	3.5	
PD/DD	0.5	0.5	
PD/Mevduat	0.1	0.1	
Fiyat Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	12 Ay
TL	-15	-18	-28
ABD \$	-20	-30	-48
BIST-100 Relatif	-15	-13	-20

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (TL) 2.05 3.13

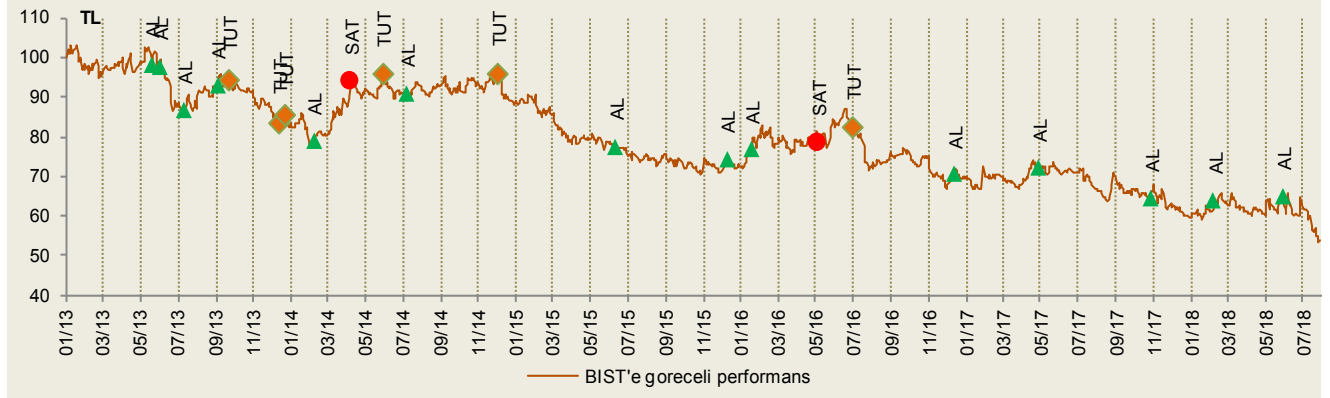
Yabancı Oranı (%)



Bulent Sengonul
bsengonul@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 66

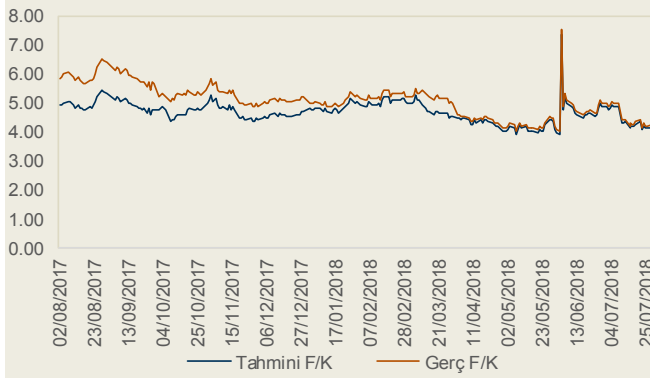
Yapı Kredi Bankası

Fiyat / Öneriler



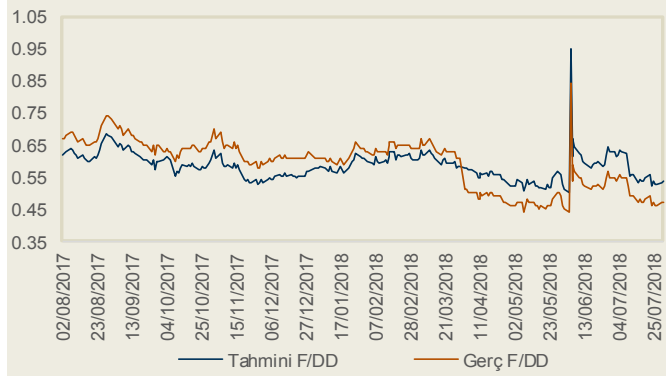
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



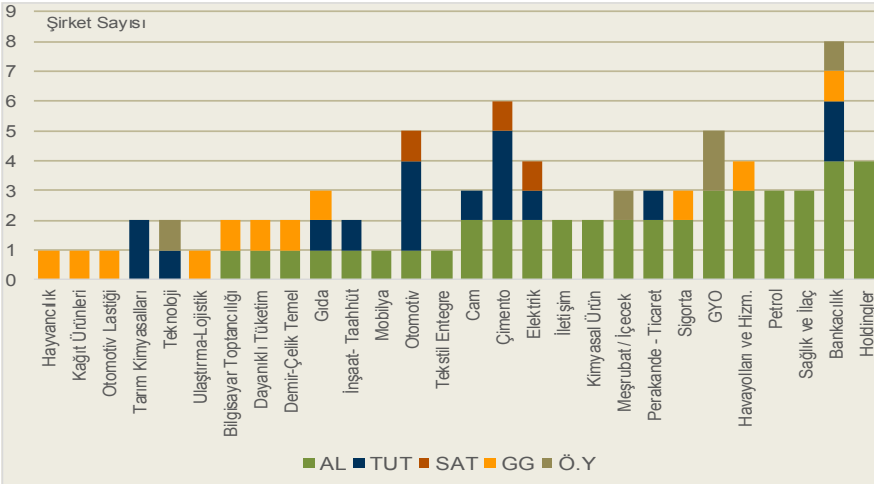
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/DD & Gerçekleşen F/DD

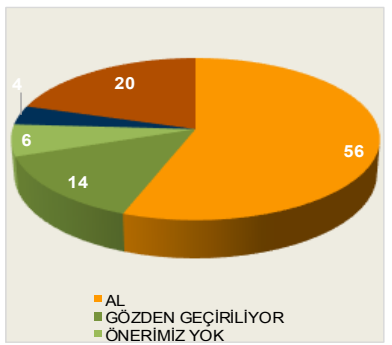


Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

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.