

2019 2.Ç Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

YKB yılın ikinci çeyreğinde TL1.120mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklenti ortalaması olan TL1,003mn (İş Yatırım: TL 970mn)'un yaklaşık %12 ve %15 üzerinde gerçekleşti. Bankanın 2Ç19 net karı çeyrek bazında %10 düşüş kaydederken, yıllık bazda ise %9 gerilemiş durumda. YKB'nin ilk çeyrek öz kaynak karlılığı 147 baz puan azalarak %11.3 olarak gerçekleşirken, bunda provizyon öncesi gelirlerde %18 daralmanın rolü bulunuyor. Bankanın fonlama maliyetlerinin zıpladığı bir ortamda swaplara göre düzeltilmiş marjını sabit tutabilmesi ve beklentilerin üzerinde %15 net faiz gelirini artırması çeyrekte ön plana çıkarılması gereken en önemli noktalardan birini teşkil ediyor. Ücret ve komisyon gelirlerindeki devam eden güçlü seyir, net takibe atılan kredilerin miktarının artmasına rağmen karşılık giderlerinin çeyrek bazında aynı kalması, tahsilatların kuvvetli görünümü ve diğer gelir ve gider kalemlerindeki olumlu görünüş bankanın ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde net kar açıklamasına neden oldu.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Banka yılın ilk çeyreğinde kredi portföyünü %1 büyütürken, bunda TL kredilerinin %5 çeyrekte büyümesinin önemi büyük. Özellikle KGF ve düşük hacimli şirket kredilerine ağırlık verilmesi bu büyümeyi sürüklerken, mevduatlarda da yıllık büyüme %17 olarak gerçekleşmiş durumda. Net faiz marjı swap maliyetlerine göre düzeltilmiş olarak vbir önceki seviyesinde kalırken bunda özellikle TL kredisinde genişlemesinin ve dönem içi alınan menkul kıymetlerden elde edilen ek gelirlerin etkisi gözlemleniyor. Bankanın düzeltilmemiş net faiz marjı ise bir önceki çeyreğe göre 44 baz puan artış gösterdi.

Son çeyrekte takibe atılan kredilerde hızlanma var. Bankanın takip oranı son çeyrekte %5.54 düzeyinden, %5.9'a çıkarken, bunda dönem içinde bir iki görece büyük dosyanın takip hesaplarına atılmasının rolü büyük.. Banka sorunlu kredileri için ayırdığı karşılıkların oranlarını yüksek seviyede tutmaya devam ediyor. Bu hem muhafazakâr olmak adına doğru bir adım hem de yaşlanma etkisini düşürme açısından olumlu bir görünüm. YKB'nin tüm yeniden yapılandırılmış kredilerini tuttuğu ikinci grup kredilerin toplam kredilere oranı 30 baz puan düşerek %15.1 olurken, burada toplamın sadece %6'sınının 30 gün vadesini geçmiş kredilerden oluşması bu gruptan ileride takibe atılacak kredilerin miktarını da önemli derecede sınırlıyor. Karşılık giderlerinin krediler oranı tüm yıl seviyesi olan 300 baz puanın altında kalma hedefi ile uyumlu 276 baz puan olarak gerçekleşirken, bankanın riskli gördüğü enerji ve gayrimenkul kredileri için ikinci grupta daha fazla karşılık ayırmış olması da ilerideki karşılık giderlerinin çok yükselmesine engel olacaktır.

Ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü seyir ve maliyet etkinliği karlılığı destekliyor. Maliyet- gelir rasyosu ilk yarıda %37 gibi oldukça rekabetçi bir seviyeye ulaşmış durumda. Bu oran geçtiğimiz yıllarda ortalama %40'ların üzerinde bir noktadaydı. Bu arada bankanın ücret ve komisyon üretimi yıllık bazda %321 artarak hedeflerle uyumlu gelişmeye devam ediyor. Toplam ve çekirdek sermaye oranları %13.170ve %16.172 oranında gerçekleşirken bu oranların yakın zamanda alınan sermaye benzeri kredi ile daha da artacağı öngörülüyor.

Değerleme üzerindeki etki ve Görünüm

Bankanın ikinci çeyrekteki karlılık ve maliyet görünümü ile aktif kalite gelişimi, 2019 hedeflerinin üzerinde bir gerçekleştirmeye doğru gittiğimizi teyit ediyor. Özellikle faiz indirimlerinin, marjlar, büyüme ve aktif kalite alanlarında daha da katkı yapacağını göz önünde bulunursak, bankanın bu sene bütçelenen rakamları aşması oldukça muhtemel gözüküyor. Her ne kadar kar beklentilerden daha iyi gelse de, takibe atılan kredilerin ikinci çeyrekte artış göstermesi bu etkiyi dengeleyebilir diye düşünüyoruz.

AL

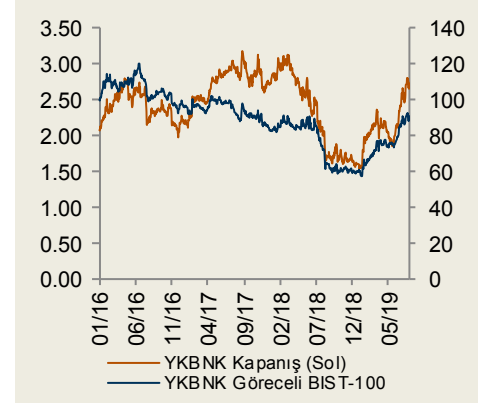
Yükselme Potansiyeli* 23%

Kodu	YKBNK	
Fiyat Bilgileri	TL (₺)	ABD \$
Kapanış	2.65	0.47
12 Aylık Hedef Fiyat	3.25	0.52
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	2.51	0.42
Piyasa Değeri (mn)	22,385	4,003
Halka Açık PD (mn)	4,031	721
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	159.3	27.3
Hisse sayısı (Adet mn)		8,447
Takas Saklama Oranı (%)		18

Çarpanlar	2018G	2019T	2020T
F/K	4.8	4.6	4.0
PD/DD	0.6	0.5	0.5
F/Mevduat	0.1	0.1	0.1

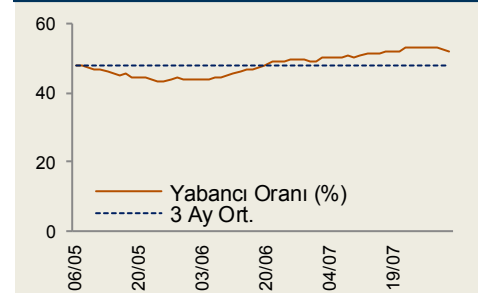
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	2.3	65.6	25.6
ABD \$	4.2	56.7	10.8
BIST-100 Relatif	0.2	48.4	19.8

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 5.09 6.89

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 52

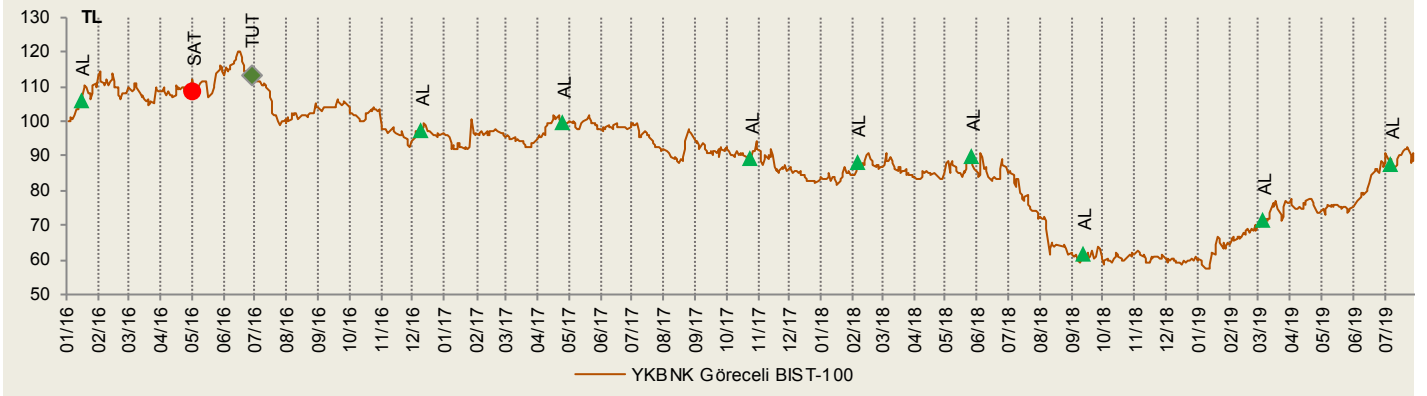


Dr.Bülent Şengönül

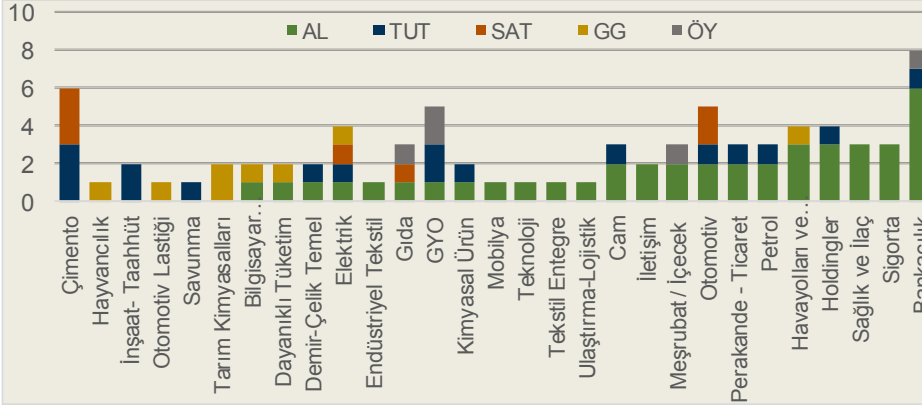
bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Göreceli Getiri / Öneriler



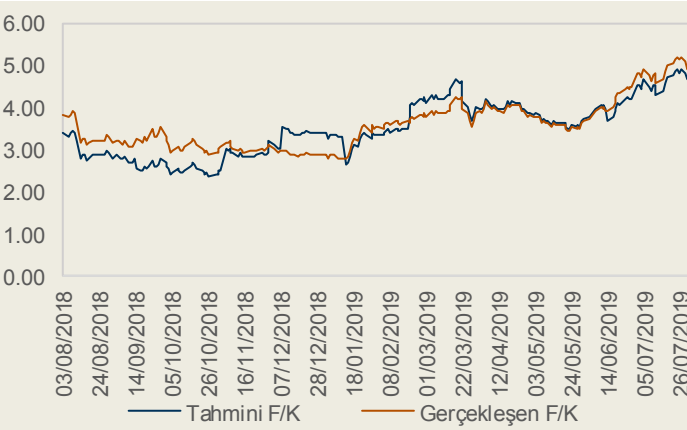
Sirket Sayısı



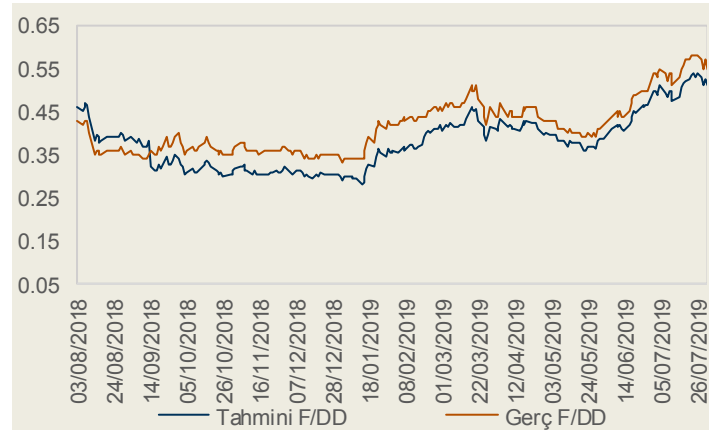
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Kaynak: İş Yatırım

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.