

YAPI VE KREDİ BANKASI**YAPI KREDİ BANKASI (YKBNK)**

Yapı Kredi Bankası 3Ç12 konsolide olmayan mali tablolarında önceki döneme göre %54'lük artışla 542 mn TL net kar açıkladı. Banka böylece dokuz aylık dönemde karını yıllık %1,3 artışla 1.401 milyon TL'ye çıkarırken, özkaynak karlılığı %14,3 oldu.

Yapı kredinin karının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ; hem düşük kalan operasyonel giderler hem de önceki dönem banka plasmanları için ayrılan karşılıklardan 43 milyon TL'lik kısmın iptalinden kaynaklanmasından kaynaklanmıştır.

Yapı Kredi'nin kredilerindeki %1,3 artış sektördeki %2,5 büyümenin altında kalırken ki burada TL kredilerdeki %2,9'luk artış ana etmendir, mevduatın sektörde %2,7'lik büyümenin gözlendiği bir dönemde sabit kaldığını görmekteyiz.

Bankanın bu çeyrekte de TL kredilere yoğunlaştığını ve özellikle yüksek getirili tüketici ve kredi kartlarında büyümeye öncelik verdiğini görmekteyiz. Yapı Kredi'nin yılbaşından beri TL kredileri %16 artarken, döviz kredilerindeki %2'lik azalmada bu politika sonucu olmuştur.

Yapı Kredi Bankası fonlamasını mevduat ve para piyasasından sağlarken, Kredi getirilerinde ki artışa paralel (çeyrek bazda 10 puan arttı) fonlama maliyetlerinin düşüş göstermesi ve kredilerdeki yeniden fiyatlamının yukarı yönlü olması net kar marjının daha da hızlı artmasına sebep olmuştur. Yapı Kredinin net faiz marjının çeyreklik bazda 37 baz puan artışla %5'e, dokuz aylık dönem itibariyle de %4,7 seviyesine yükselmiştir.

Kredi karşılıklarındaki hızlı yükselişe karşın , genel karşılıklardaki gerileme brüt risk maliyetinin çeyreklik bazda 38 baz puan azalmasına ve 126 baz puan olarak gerçekleşmesine imkan sağlamıştır.

Yapı Kredi Bankası Eurobond portföyünün ağırlığı dolayısıyla, Basel II düzenlemelerinden en olumsuz etkilenen banka olmuştur. Basel-II kapsamında %100 risk ağırlığına tabii tutulması nedeniyle sermaye yeterlilik rasyosunda 135 baz puanlık geri çekilme ile %13,17 gibi görece düşük bir seviyede oluştuğunu görmekteyiz.

Fakat hem yatırım yapılabilir notu ile olumsuz Eurobond etkisinin kalkacak olması ve hem satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılması hem de sigorta biriminin olası satışı orta ve uzun vade Sermaye Yeterlilik rasyosunun engel olarak görmemize engellemektedir.

Yapı Kredi bankasında bankacılık sektörü özsermaye maliyetindeki aşağı yönlü revizasyonumuz neticesinden 12 aylık hedef fiyatımız 5,80 TL ve tavsiyemiz ALIM yönündedir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan 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. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.