

YKBNK 4Ç10

Yapı kredi bankası 2010 yılını yıllık bazda %52'lik artışla 2,060 mn TL olurken, çeyrek bazlı baktığımızda açıklanan 281 mn TL'lik kar hem bizim 350 mn TL hem de piyasa beklentisi olan 408 mn TL'nin altında kalmıştır.

Karın beklentilerimiz altında gerçekleşmesinde takipdeki krediler için ayrılan karşılıkların artmasından kaynaklanmıştır. (%72'den %77'ye çıkmıştır)

Yapı Kredinin varlıkları çeyrek bazlı %14'lük artış kaydederek 85 milyar seviyesine ulaşırken, menkul kıymetlerin payı %21,5'e çıkarken, kredilerin payı %62,1'e gerileme kaydetmiştir.

Krediler çeyrek bazlı %11'lik sektör ortalamasının üzerinde %13,5'lik artış kaydederken, hem TL hem de YP kredilerde %11 ve %9,5'lik artışla sektör ortalamalarının üzerinde büyüme göstermiştir. Yıllık bazda baktığımızda ise kredi büyümesinin yine sektör ortalaması olan %34'ün üzerinde %39 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.

Yapı Kredi 428 mn TL'lik takipdeki kredilerini 4Ç10'da 56 mn TL'ye satması ile takipdeki alacak oranı %3,4'e gerilemiştir.

Bankanın mevduatı çeyrek bazlı %12,6'lık artışla sektör ortalaması olan %9'un neredeyse yarısı kadar fazla artış kaydetmiştir. TL mevduattaki artış yaklaşık %20 seviyesinde olurken, YP mevduat ise %3,5 seviyesinde azalış göstermiştir.

Yıllık bazda baktığımızda ise mevduat büyümesinin yine sektör ortalaması olan %20'nin üzerinde %29 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.

Yapı Kredi bono portföyünü özellikle TL sabit faizliler bonolar ağırlıklı %23 seviyesinde artırmıştır. Menkul kıymetlerin dağılımına baktığımızda ise TL menkul kıymetlerin %42'si sabit faizli olduğunu ve toplam menkul kıymetlerin %68'inin vadeye kadar tutulacaklardan oluştuğunu görmekteyiz.

YKB'nin net ücret ve komisyon gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %6 oranında artarken, diğer faaliyet gelirleri tek seferlik gelirlerin etkisiyle 446 mn TL'ye yükselmiş ve faaliyet giderleride %14 artış kaydetmiştir.

Net faiz gelirleri yatay kalırken net ücret gelirleri %6 yükseldi. Net faiz gelirlerinin yatay kalmasında vadeye kadar tutulacak bono portföyünden 35 mn TL'lik değer düşüş karşılığı etken olmuştur.

Net faiz marjında ise önceki çeyreğe göre 33 puanlık gerilemeyle %4,3'e düştü. Burada hatırlat istediğimiz nokta ise mevduat maliyetindeki gerilemenin kredi getirilerinden daha yüksek olmasının net faiz marjındaki gerilemeyi sınırladığıdır.

Sermaye yeterlilik oranına baktığımızda ise risk ağırlıklı varlıklardaki artıştan dolayı 76 puanlık azalışla %16,14 seviyesinde gerçekleşmiştir.

YKBNK 4Ç10

Bankanın yüksek kredi/mevduat oranı likitide koşullarındaki sıkılaştırma ve merkez bankası münzam karşılıklarını arttırmasından dolayı fonlama maliyetinin artmasına ve faiz marjının daralmasına imkan verebilir, diğer taraftan komisyon gelirlerinin artış, faaliyet giderlerini kontrol altına alması bu etkiyi sınırlayacaktır.

Banka 2011 bütçelemesinde mevduatta %20, kredilerde %25, ücret komisyon gelirlerinde de en az %20 büyümeyi, %20 özsermaye karlılığı ile de net karda %10 artış öngörmektedir. Bizim tahminimiz ise mevduatta %18, krediler %22 büyüme %19 özsermaye karlılığı ve net karda %6'lık artıştır. Bu hedeflerimiz doğrultusunda Yapı Kredi bankası 1,7 PD/DD ve 8,7 F/K oranıyla işlem görürken hedef fiyatımız olan 5,30 TL'ye göre %18 iskontolu işlem görmekte ve ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

	YKBNK 2009/09	YKBNK 2009/12	YKBNK 2010/03	YKBNK 2010/06	YKBNK 2010/09	YKBNK 2010/12
	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL	Milyon TL
Gerçeğe Uygun D Farkı K/Z Yansıtılan FV (Net)	1.062	834	664	485	1.153	882
Satılmaya Hazır Menkul Değerler (Net)	1.597	1.264	1.892	2.558	3.099	4.933
Devlet Borçlanma Senetleri	1.495	1.173	1.748	2.186	2.365	3.569
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler (Net)	10.704	12.015	11.589	11.807	10.692	12.531
KREDİLER	37.154	37.858	41.025	46.025	46.572	52.615
Takipteki Krediler	2.561	2.581	2.153	1.944	2.111	1.861
Özel Karşılıklar (-)	1.801	2.178	1.667	1.395	1.515	1.434
MEVDUAT	40.892	40.833	42.263	46.523	46.834	52.725
Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar	429	926	1.014	2.580	2.112	2.960
Karşılıklar	2.110	2.334	2.351	2.348	2.175	2.280
ÖZKAYNAKLAR	8.107	8.267	8.874	9.372	9.944	10.318
Menkul Değerler Değer Artış Fonu	88	94	92	92	132	185
MDVYDAF	0	0	0	0	0	0
Diğer Sermaye Yedekleri	62	62	80	80	80	81
Kar Yedekleri	1.866	1.866	3.203	3.203	3.203	3.203
TOPLAM PASİFLER	64.092	64.560	66.740	75.017	74.198	84.776
Faiz Gelirleri	5.286	6.715	1.459	2.841	4.344	5.822
Kredilerden Alınan Faizler	4.026	5.178	1.079	2.204	3.367	4.547
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1.069	1.309	344	559	862	1.143
Satılmaya Hazır Menkul Değerlerden	66	101	37	79	117	214
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerlerden	985	1.185	304	474	736	917
Diğer Faiz Gelirleri	0	1	0	1	1	1
Faiz Giderleri	2.689	3.237	563	1.214	1.928	2.622
Mevduata Verilen Faizler	2.326	2.796	491	1.065	1.688	2.276
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	53	57	5	14	31	43
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	309	382	67	135	205	291
NET FAİZ GELİRİ	2.597	3.478	896	1.627	2.415	3.200
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.029	1.436	364	757	1.165	1.596
Alınan Ücret ve Komisyonlar	1.230	1.692	417	874	1.353	1.852
Verilen Ücret ve Komisyonlar	201	255	53	117	188	256
Net Ticari Kar/Zarar	344	340	-7	-17	-8	-67
Sermaye Piyasası İşlemleri Kar/Zararı (Net)	130	137	12	29	61	72
Türev Finansal İşlemlerden Kar/Zarar	436	300	-372	-920	-532	-536
Kambiyo Kar/Zararı (Net)	-222	-97	353	874	463	397
Diğer Faaliyet Gelirleri	186	195	166	481	761	1.207
Faaliyet Gelirleri Toplamı	4.299	5.592	1.567	3.004	4.488	6.091
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	1.129	1.565	153	332	530	1.083
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	1.669	2.313	639	1.211	1.808	2.489

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

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