

Yapı kredi

03 Kasım 2016

3.Çeyrekte açıklanan 1.049 milyon TL kar, piyasa beklentisi olan 955 milyon TL'nin üstünde. Türk Lirası (-44bp) ve Yabancı Para (-8bp) mevduat maliyetlerinin çeyrek bazda gerilemesiyle, 40bp genişleyen kredi-mevduat marjı ve enflasyona endekli menkul kıymetler getirisindeki çeyrek bazda %20 artış güçlü net karın arkasındaki nedenler arasında sayılabilir. Net faiz marjının çeyrek bazda 35bp artmasıyla, 2.821 milyon TL gerçekleşen net faiz gelirleri yıllık bazda %16 ve çeyrek bazda %13 büyümeye işaret ediyor.

Çeyrek bazda kredi büyümesi %3,3 olarak gerçekleşmiş. Yabancı para kredilerde TL bazındaki artış %6,5 olurken, TL krediler sadece %1,4 arttı. 3.Çeyrekte %1,5 zayıf mevduat büyümesi, kredi-mevduat oranının 1,9 puan artmasına sebep oldu.

Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %18 büyümesine rağmen, mevsimsellik nedeni ile çeyrek bazda %4 geriledi. Operasyonel giderler ise çeyrek bazda neredeyse sabit kalırken gider gelir rasyosu 362bp artarak %44,5'e çıktı.

YKBNK	ENDEKSE PARALEL GETİRİ			
Fiyat (TL)	3,61			
Hedef Fiyat (TL)	4,20			
Yükseliş Potansiyeli	16%			
Piyasa Değeri (\$mn)	5.043			
Günlük Ortalama Hacim (\$mn)	25,4822			
FD (TLmn)	22.143			
<i>TL mn</i>	2014	2015	2016T	2017T
Bankacılık Geliri	7.990	9.353	11.653	12.529
% büyüme	8,4	17,1	24,6	7,5
Net Kar	2.057	1.861	3.021	3.397
% marj	25,7	19,9	25,9	27,1
Özsermaye Karlılığı (%)	11,0	8,6	12,4	12,4
Temettü	400	0	0	0
% ödeme oranı	19	0	0	0
% temettü verimi	1,5	0,0	0,0	0,0
F/K	12,7	8,4	5,2	4,6
F/DD	1,3	1,1	1,0	0,9

YKBNK

Konsolide Olmayan (TRLmn)	1Ç14	2Ç14	3Ç14	4Ç14	1Ç15	2Ç15	3Ç15	4Ç15	1Ç16	2Ç15	3Ç16	Çeyrek	Yıllık
Net Faiz Geliri	1.258	1.393	1.397	1.558	1.423	1.750	1.704	1.965	1.821	1.772	2.065	16,5%	21,2%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı	15	73	62	127	135	34	-1	92	35	17	-6	-134,1%	a.d.
Türev İşlemler	-228	-253	-81	-131	-203	-273	-341	-231	-20	10	36	a.d.	-110,6%
Net Faiz Geliri (Düzeltilmiş)	1.045	1.214	1.378	1.553	1.354	1.511	1.363	1.827	1.836	1.800	2.095	16,4%	53,8%
Net Ücret Komisyon	480	575	550	596	593	651	667	777	716	744	671	-9,8%	0,5%
Diğer Bankacılık Karı	185	200	85	127	261	144	101	102	125	314	40	-87,4%	-60,8%
Temettü Geliri	99	97	85	104	93	88	101	90	108	113	128		
Gelirler	1.809	2.085	2.098	2.381	2.300	2.394	2.231	2.796	2.785	2.970	2.933	-1,2%	31,4%
Personel Giderleri	358	394	397	415	429	432	473	462	484	483	483	0,0%	2,0%
Diğer Operasyonel Giderler	518	574	586	690	687	734	710	882	716	775	827	6,7%	16,5%
Operasyonel Giderler	875	968	982	1.104	1.116	1.166	1.183	1.345	1.199	1.258	1.310	0,0%	0,0%
Operasyonel Gelir	934	1.117	1.116	1.276	1.184	1.228	1.048	1.451	1.586	1.712	1.623	-5,2%	54,9%
Kredi Karşılığı	318	314	352	274	381	378	398	506	489	452	573	26,8%	43,9%
Genel Karşılıklar	86	93	112	169	138	225	232	93	115	155	40	-74,3%	-82,9%
Diğer Karşılıklar	31	27	27	60	32	92	-10	56	94	63	13	-79,7%	a.d.
Vergi Öncesi Kar	500	683	626	773	634	532	427	797	887	1.042	997	-4,3%	133,5%
Vergi	88	158	136	143	133	125	109	162	183	194	186	-4,1%	70,4%
Kar	412	525	490	630	501	407	318	635	704	848	811	-4,4%	155,2%
Kar (konsolide)	429	501	513	614	501	455	318	635	704	848	811		

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yöneme bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. İMKB-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin araştırma kapsamındaki şirketlerin piyasa değeri, yaklaşık olarak İMKB'nin toplam piyasa değerinin %80'ine karşılık gelmektedir.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir: Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki "Beklenen Piyasa Getirisi"nin en az %10 üzerinde olan hisseler ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisseler ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisseler verilen öneridir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Uyarı Metni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.