

2019 1.Ç Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

YKB yılın ilk çeyreğinde TL1.241mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklenti ortalaması olan TL1,138mn (İş Yatırım: TL 1,114mn)'un yaklaşık %9 ve %11 üzerinde gerçekleşti. Bankanın 1Ç19 net karı çeyrek bazında %15 artış kaydederken, yıllık bazda aynı düzeyde kaldı. YKB'nin ilk çeyrek öz kaynak karlılığı 181 baz puan artarak %12.7 olarak gerçekleşirken, bunda bankanın geçen senenin son çeyreğinde muhafazakar olarak problemleri gördüğü kredilerin önemli bir kısmını Grup II veya III'e atması ve karşılık giderlerini çok yükseltmesi de rol oynamış gözüküyor. YKB'nin ilk çeyrekte TÜFE'ye endeksli kağıtlardan elde ettiği gelir bir önceki çeyreğe göre yaklaşık TL 1.7 milyar düşerken, karşılık giderlerinde ki aynı dönemdeki TL900mn'luk azalış bu gelir kaybını önemli ölçüde telafi edici etki gösterdi. Ücret ve komisyon gelirlerindeki devam eden güçlü seyir, net takibe atılan kredilerin miktarının bir önceki çeyreğe üçte birine inmesi, tahsilatların kuvvetli görünümü ve diğer gelir ve gider kalemlerindeki olumlu görünüş bankanın ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde net kar açıklamasına neden oldu.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Banka yılın ilk çeyreğinde kredi portföyünü %5 büyütürken, bunda TL kredilerinin %12 çeyrekte büyümesinin önemi büyük. Özellikle KGF ve düşük hacimli şirket kredilerine ağırlık verilmesi bu büyümeyi sürüklerken, mevduatlarda da yıllık büyüme %22 olarak gerçekleşmiş durumda. Net faiz marjı swap maliyetlerine göre düzeltilmiş olarak ve 2018 çeyrek ortalamalarına göre hesaplanmış şekilde 100 baz puan düşerken bunda TÜFEX gelirlerinin çeyrekte TL1.7 milyar gerilemesinin önemli rolü bulunuyor. TÜFEX gelirleri marj hesabından düşüldüğünde, bankanın açılan kredi-mevduat makasıyla beraber marjları aslında bir önceki çeyreğe göre 80 baz puan iyileşmiş durumda.

Son çeyrekte takibe atılan kredilerde hızlanma var. Bankanın takip oranı son çeyrekte %5.5 düzeyinden, %5.54'e çıkarken, bunda kredi büyümesi yanında takibe atılan kredilerin bir önceki çeyreğe göre üçte bir oranında düşmesinin etkisi büyük. Banka sorunlu kredileri için ayırdığı karşılıkların oranlarını yüksek seviyede tutmaya devam ediyor. Bu hem muhafazakar 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 100 baz puan aratarak %15.4 olurken, burada toplamın sadece %8'inin 30 gün vadesini geçmiş kredilerden oluşması bu gruptan ileride takibe atılacak kredilerin miktarını da önemli derecede düşürüyor. Karşılık giderlerinin krediler oranı tüm yıl seviyesi olan 300 baz puanın altında kalma hedefi ile uyumlu 272 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 çeyrekte %35 gibi oldukça rekabetçi bir seviyeye ulaşmış durumda. Bu oran geçtiğimiz yıllarda ortalama %40'ların oldukça üzerinde bir noktadaydı. Bu arada bankanın ücret ve komisyon üretimi yıllık bazda %30 artarak hedeflerle uyumlu gelişmeye devam ediyor. Toplam ve çekirdek sermaye oranları %13.14 ve %16.18 oranında gerçekleşirken bu oranların yakın zamanda alınan çekirdek sermaye benzeri kredi ile yaklaşık 100 az puana yakın arttırıldığı görülüyor.

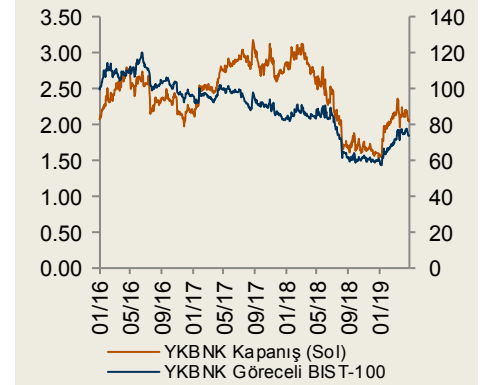
AL

Yükselme Potansiyeli* 23%

Kodu	YKBNK		
Fiyat Bilgileri	TL (₺)	ABD \$	
Kapanış	2.04	0.34	
12 Aylık Hedef Fiyat	2.51	0.42	
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	2.30	0.35	
Piyasa Değeri (mn)	17,232	2,887	
Halka Açık PD (mn)	3,102	520	
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	146.5	26.7	
Hisse sayısı (Adet mn)		8,447	
Takas Saklama Oranı (%)		18	
Çarpanlar	2018G	2019T	2020T
F/K	3.7	3.8	2.5
PD/DD	0.4	0.4	0.3
F/Mevduat	0.1	0.1	0.1

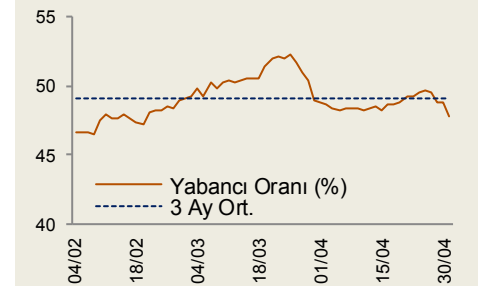
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	-3.3	27.5	-20.3
ABD \$	-9.2	13.0	-44.9
BIST-100 Relatif	-3.4	23.6	-11.4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 4.26 6.89

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 48



Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

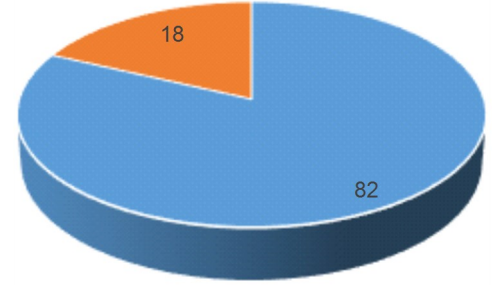
Değerleme üzerindeki etki ve Görünüm

Bankanın ilk çeyrekteki karlılık ve maliyet görünümü ile aktif kalite gelişimi, 2019 hedeflerinin üzerinde bir gerçekleşmeye doğru gittiğimizi teyit ediyor. Banka muhtemelen aktif kalite, ücret-komisyon gelirleri, kredi büyümesi ve elde edilecek faiz gelirleri gibi kalemlerde 2019 hedeflerini aşması muhtemel gözüküyor. Bu anlamda bizde tahmin değişikliklerimizi yakın zamanda tamamlayacağız. Bankanın beklentilerden daha iyi gelen ilk çeyrek net rakamına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekleriz. Burada elde edilen kardan öte kuvvetli karın sürdürülecek olmasına dair emarelerin güçlü duruşu bize bunu söylüyor

Faaliyet Konusu

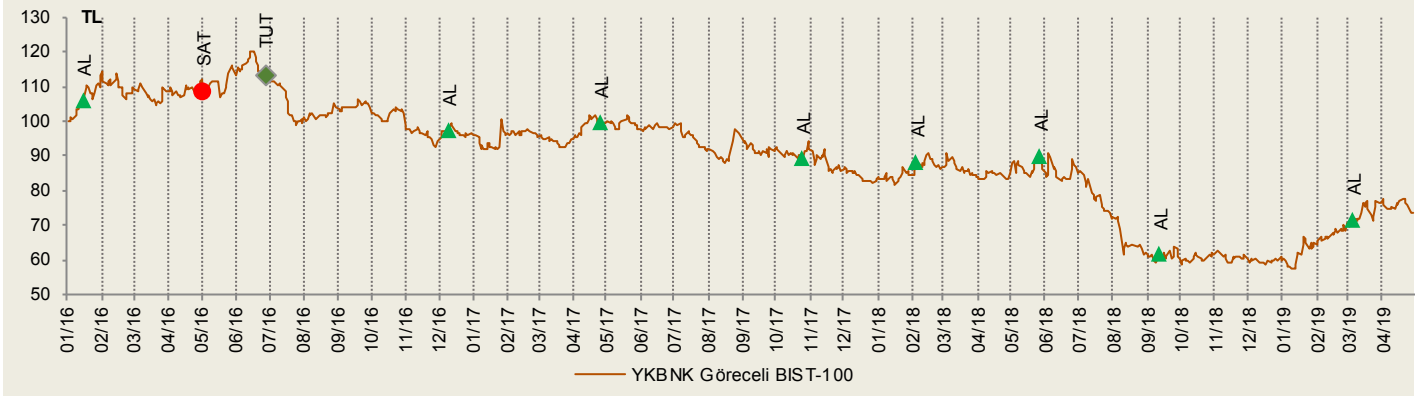
Kurumsal, bireysel, uluslararası ve yatırım bankacılığı.

Ortaklık Yapısı (%)

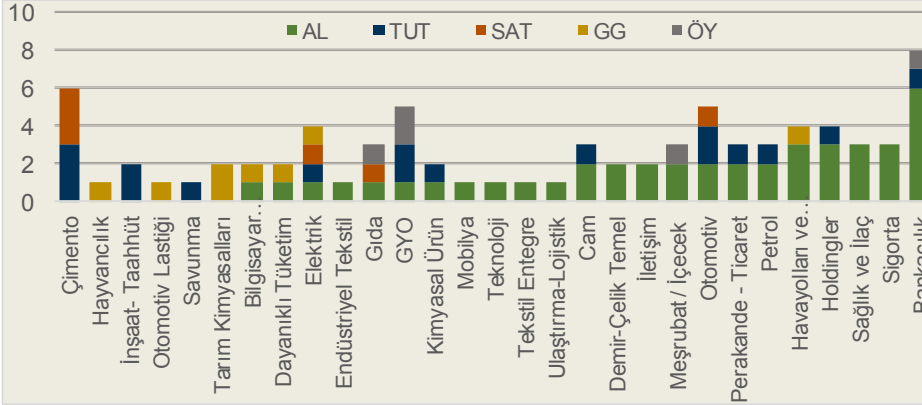


■ Koç Finansal Hizmetler AŞ ■ Diğer ■

Göreceli Getiri / Öneriler



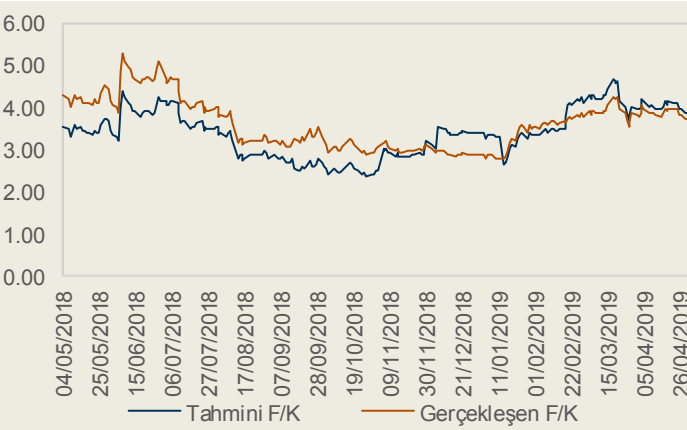
Şirket Sayısı



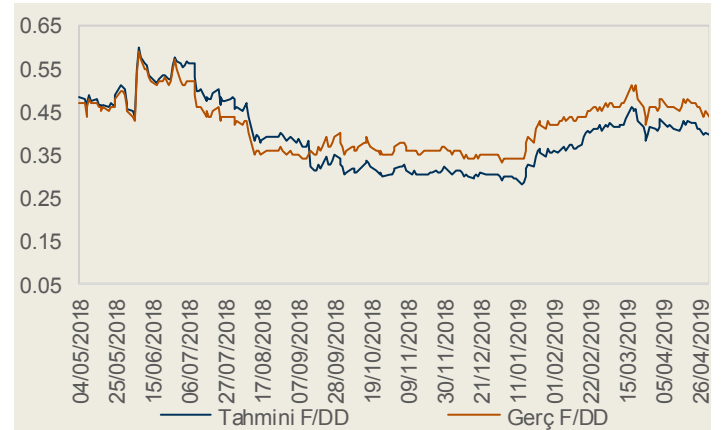
Takip Listesi Dağılımı



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.