

STRATEJİ



DIŞBANK (DISBA.IS)

09 Eylül 2002

Sektör:	Bankacılık	Halka Açıklık:	%35
Fiyat :	920 TL	ISE-100 :	9,653
Piyasa Değeri (PD):	\$ 110 milyon	US\$/TL :	1,623,291
Hisse Adedi :	194,000,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%37.6
Hedef Değer :	\$ 130-140 milyon	Getiri* - DISBA :	-%25.5

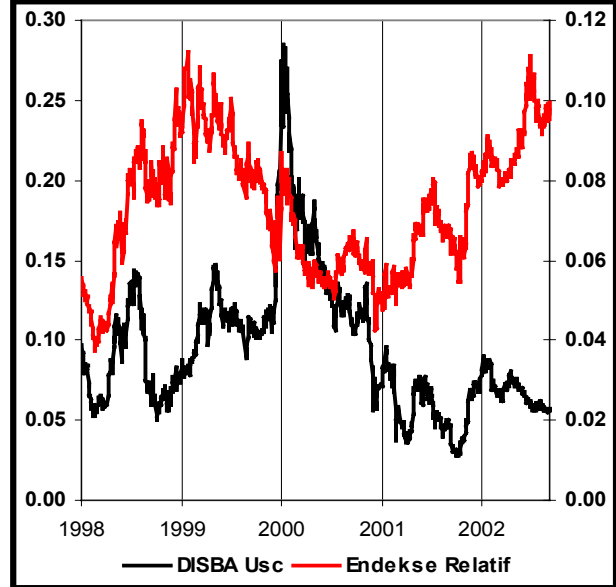
2002 ilk 6 ayın sonunda Dışbank'ın toplam aktifleri \$2 milyar'a ulaşırken, likit değerlerin aldığı pay %53'e yakın gerçekleşti. Bu dönemde, aktif kompozisyonunda bir değişiklik olmazken, likit değerlerde bankalara plase edilen kaynaklar azalmış, MK portföyü önemli ölçüde artmış. Bankanın kredi portföyü \$556 mn ile toplam kullanımların %28'e yakını oluştururken, brüt takipteki alacaklar \$32 mn olarak gerçekleşmiş. Ayrılan karşılıklar %49 ile sektör içinde göreceli iyi bir oran oluştururken, takipteki brüt alacakların kredilere olan oranı %5,78 olarak gerçekleşmiş.

2002/06'da mevduat toplamının banka kaynakları içindeki payı artarak \$1,245 milyon ile %61,11'e yükselmiş. Mevduat 2001/12'ye göre \$210 mn artış göstermiş. 2002 ilk 6 ayında kullanılan yabancı kaynakların tutarı \$363 mn seviyelerinde devam etmiştir. Dışbank'ın özkaynak toplamı \$260 mn'dur.

2002 ilk 6 ayında Dışbank'ın net faiz geliri kredi ve Menkul kıymet portföyünden elde edilen faiz gelirlerindeki düşüşün mevduat faiz giderlerinden fazla olması ile \$90 mn olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde, Dışbank'ın net komisyon geliri 2001 yılına göre önemli artış göstererek \$6 mn'a ulaşırken, sermaye piyasasından net \$10 mn gelir kaydedilmiştir. İlk 3 ayda kambiyo karı elde eden Dışbank, 6 ayda \$36 mn zarar etmiştir. Bu dönemde, Dışbank'ın personel giderleri \$21 milyon olmuştur. 2002/06'da Dışbank'ın net faiz dışı zararı çoğunlukla kambiyo zararlarına bağlı olarak \$55 mn olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Dışbank'ın net karı \$28 mn'a ulaşmıştır.

Dışbank'ı en yakın karşılaştırabileceğimiz banka aktif büyüklüğü bakımından Finansbank ve daha sonra TEB olabilir. Bu bankalarda rehabilitasyon sürecindeki sektörde 3'lü denetim sonrasında banka bilançolarını zedeleyen sorunlu kredilerin oldukça düşük olduğu görülmektedir. Dışbank'ın piyasa değeri 1998-2000 döneminde \$100-300 mn'da seyretmiştir. 2000 yılı sonunda \$110 mn seviyelerine gerileyen Dışbank bugüne kadar ortalama \$110-130 milyon'dan işlem görmüştür. Bu doğrultuda Dışbank'ın gelebileceği en yakın seviye \$130 mn olarak görünmektedir. Banka'nın sektördeki yeniden yapılanma sürecinde başarılı bir şekilde ilerlediğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda Dışbank için uzun vadeli yatırım görüşümüz pozitifdir.

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	1Y02	2001	Değişim
likit değerler	1,078	1,021	5.59%
krediler	556	383	45.08%
takipteki alacaklar brüt	32	29	10.72%
ayrılan karşılık	16	15	7.31%
toplam aktifler	2,037	1,753	16.22%
iştirakler ve bağlı ort.	119	104	14.55%
bağlı MK	9	4	130.06%
mevduat	1,245	1,035	20.31%
alınan krediler	363	328	10.70%
özkaynaklar	260	252	3.32%
net faiz geliri	90	262	-65.73%
net faiz dışı gelir	-55	-175	-68.61%
net parasal poz. karı	-11	-122	-90.83%
net kar	28	-39	a.d.
US\$/TL ort.	1388377	1234537	
US\$/TL dön.-sonu	1576711	1446510	

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S. Tüm hakları saklıdır.

Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.