

STRATEJİ



FINANSBANK (FINBN.IS)

09 Eylül 2002

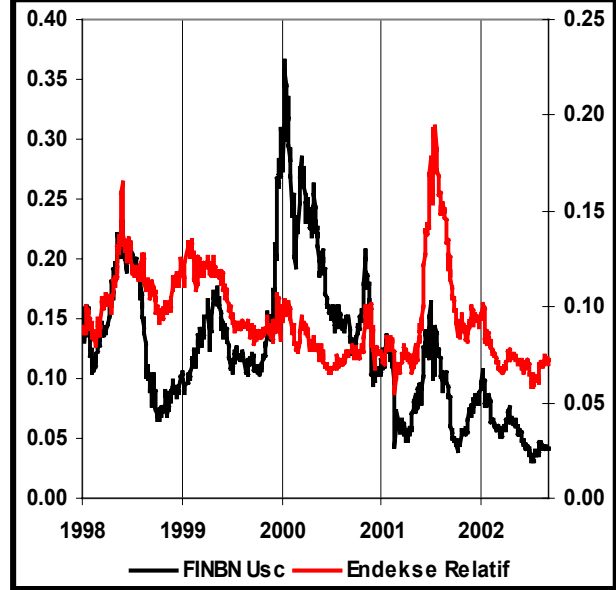
Sektör:	Bankacılık	Halka Açıklık:	%33
Fiyat :	680 TL	ISE-100 :	9,653
Piyasa Değeri (PD):	\$ 115 milyon	US\$/TL :	1,623,291
Hisse Adedi :	275,000,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%37.6
Hedef Değer :	\$ 160 milyon	Getiri* - FINBN :	-%52.5

2002 ilk 6 ayı sonunda Finansbank'ın likit değerlerinin toplam içindeki payı 8-9 puanlık bir gerileme kaydederken, kredilerdeki artış 2-2.5 puan ile sınırlı kaldı. Aktif büyüklüğünde bir değişikliğin yaşanmadığı ikinci çeyrekte likit değerler içinde bankalara plase edilen kayıklar \$253 mn azalırken, menkul kıymet portföyünde \$20 mn civarında bir artış yaşandı. Uzun vadeli kağıtların yer aldığı diğer bağlı menkul kıymetler portföyü ise \$53 mn'luk bir artış ile \$785 mn'a yükseldi. 2002/06'da kredi portföyü \$870 mn'a ulaşırken, brüt takipteki alacaklar \$108 mn ile kredilerin %12.4'sini oluşturdu. Bu dönemde ayrılan karşılıkların oranı ise %50'ye yaklaşarak sektör ve benzer bankalar göz önüne alındığında iyi bir oran oluşturdu. 2002 ilk yarıda Bankanın ön önemli kaynağını (69% pay ile) oluşturan mevduat büyüklüğünde bir değişiklik yaşanmazken sağlanan kredilerin toplam tutarı da pek değişmedi.

2002/06'da, bankanın faiz geliri özellikle MK portföyünden yükselen faiz ortamının da etkisi ile elde edilen faizler ile \$335 mn'a yükseldi. Faiz giderleri tarafında ise mevduata verilen faizlerin ilk çeyrek paralelinde gitmesi ile net faiz geliri ilk 3 ayda \$37 mn seviyesinden ilk 6 ayda \$178 mn'a yükseldi. Faiz dışı tarafta, \$50 mn'a ulaşan kambiyo zararının da etkisi ile ilk 3 aydaki net faiz geliri, ilk 6 ayda \$82 mn zarara ulaştı. 2002/06'da komisyon geliri \$40 mn'a ulaşan Finansbank'ın vergi öncesi karı ilk 3 aydaki \$84 mn seviyesinden \$95 milyon'a yükselirken +\$24 mn'luk vergi provizyonunun önemli katkısı ile net parasal pozisyon zararı düşüldükten sonra \$107 mn kar açıklamıştır.

Finansbank'ın PD 2001 başından bu yana \$100-200 mn aralığında sıklıkla hareket etmiştir. **Likidite ve karlılık bakımından kendi grubunda oldukça iyi bir yerde olan** Finansbank'ın perakende bankacılıktaki adımları **ve kredi portföyünü büyütme hedefi** ile bu alanda önemli yol aldığını düşünüyoruz. **Şube sayısı, yönetimi, ticari ve perakende bankacılığa attığı adımlar** göz önüne alındığında, rehabilitasyon sürecinde olan bankacılık sektörüne adım atmak isteyen yabancı yatırımcılar için Finansbank'ın oldukça iyi bir aday olduğunu düşünüyoruz. Finansbank için **uzun vadeli yatırım görüşümüz pozitifdir. Bu doğrultuda, hedef PD 1,000 TL fiyat ile \$160 mn'dur.**

**Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında*



(milyon dolar)	1Y02	2001	Değişim
likit degerler	291	423	-31.23%
krediler	870	662	31.49%
takipteki alacaklar brüt	108	104	3.45%
ayrılan karsilik	54	52	2.55%
toplam aktifler	2,653	2,376	11.66%
iştirakler ve bağlı ort.	180	155	16.27%
bağlı MK	806	640	25.92%
mevduat	1,832	1,689	8.49%
alınan krediler	399	401	-0.51%
öz kaynaklar	194	188	3.23%
net faiz geliri	178	624	-71.53%
net faiz dışı gelir	-82	-766	-89.27%
net parasal poz. karı	-13	-114	-88.85%
net kar	107	-256	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.